全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新升级
权威版

简单 实用 权威

钟双德 编著

炒股入门与技巧

他信奉

没有不赚钱的股市，只有不会炒股的人！

一年时间，他从10万变成了100万，两年时间，他从100万变成了1000万，
这是他创造的股市神话

中国画报出版社
CHINA PICTORIAL PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



炒股入门与技巧

钟双德 编著

中国画报出版社
CHINA PICTORIAL PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

炒股入门与技巧／钟双德编著. —北京:中国画报出版社,2010.10
ISBN 978-7-80220-925-1

Ⅰ.①炒… Ⅱ.①钟… Ⅲ.①股票-证券交易-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第191854号

书　　名:炒股入门与技巧
出 版 人:田　辉
作　　者:钟双德
责任编辑:李　刚
出版发行:中国画报出版社
(中国北京市海淀区车公庄西路33号,邮编:100044)
电　　话:88417359(总编室兼传真)、68469781(发行部)
88417417(发行部传真)
网　　址:http://www.zghbcbs.com
电子信箱:cpph1985@126.com
印　　刷:北京彩虹伟业印刷有限公司印刷
监　　印:敖　晔
经　　销:新华书店
开　　本:16K
印　　张:14
版　　次:2010年11月第1版第1次印刷
书　　号:ISBN 978-7-80220-925-1
定　　价:28.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

股票是千万人参与的一场知识、意志、技巧的投资搏舞，这就注定了炒股绝非一件简单容易的事。对于在知识、信息、设备和资金都处于劣势的中小投资者来说，不可能花费太多时间和精力钻研股市理论和行情，所以有不少股民是在对股票知之甚少、甚至一无所知的情况下入市的，这使他们面临着很大的风险。本书把股市知识、入市心态、实战技巧、股市理论，以及炒股高手的真实情况告诉投资者，让股民朋友们充分认识股票的高风险性，在认真考虑自己的风险承受能力的基础上，再参与股票投资。

炒股首先要全面而详细地认识各种股票，了解上市公司，掌握股市行情，眼观六路，耳听八方，慎重交易。只有这样，才能稳健入市，迈出实现梦想的第一步。

股市的投机性极大地刺激了人性中一夜暴富的弱点，诱使股民反复追涨杀跌，导致很多投资者惨遭亏损的厄运，然而股市极强的欺骗性仍然支撑着人们成功的梦想。中外股市，概莫能外。因此，炒股需要有一个良好的心态，这就要求在投机性和欺骗性共存的股市中有一颗超脱的心。

成功需要正确的方法，炒股更是一门高深的学问，如果认为随随便便买卖股票就可以赚钱，贸然入市，那一定会损失惨重的。我们注意到凡是有一段炒股经历的朋友，大都积累了一定的股票知识和操作经验。通过对大量正反两个方面案例的研究，本书作者总结出具有指导意义和实战价值的一些方法和技巧，给投资者的财富增值出谋划策，为投资者的理想方舟保驾护航。

事实证明，真正有效的理论指导加之方法得当，炒股就能获得成功。在众多的股票理论中，本书选取三个理论体系，以简明易学的方式介绍给投资者，使股民获得切实可行的理论支撑，从而高屋建瓴，稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操胜券。

炒股是艺术,艺术需要智慧;炒股高手的智慧火花同样可以照亮勤于学习的股民。如果大家抑制不住激情,想在亲涉股市的过程中领略一下投资大师的操盘经验,那么,本书描述的“股神”沃伦·巴菲特足以让你惊叹,“金融天才”乔治·索罗斯一定让你咂舌,“华尔街教父”本杰明·格雷厄姆则让你更多几分理性思考……

你只要用几个小时来研读本书,就可以认清股市本质,整饬入市心灵,掌握专业操盘手核心的赚钱技术,从此摆脱被套牢和亏损的困境,实现自己的财富梦想。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

●第一编 掌握股市知识

炒股是一种特别的获利途径，股票市场也是一个能实现个人梦想的地方。掌握股票知识，了解股市常识，是新股民进入股市的第一步，也是股民进行自我训练、提高炒股本领的前提。本编对股票、股市、上市公司及证券市场相关名词、术语进行全面介绍和解读，不仅对于新股民从事股市交易来说是入门的向导，同时也能使老股民从中得到新的启发。

第一章 股票基础知识 …… 2
第一节 什么是股票 …… 2
第二节 股票的种类 …… 3
第三节 股票的特点 …… 7
第四节 中国股票分类 …… 9
第五节 股票投资者有哪些权利 …… 11
第六节 股票投资者有哪些义务 …… 13
第七节 股票与存款、债券有何不同 …… 13

第二章 了解股市常识 …… 15
第一节 什么是股票市场 …… 15
第二节 股市的功能和特征 …… 16
第三节 股市的经济作用 …… 18
第四节 股市指数 …… 19
第五节 股市名词 …… 20

第三章 上市公司及其盈利分配 …… 26
第一节 上市公司及其特点 …… 26
第二节 上市公司股息与红利的来源 …… 28
第三节 股息与红利的发放原则 …… 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　股息与红利的发放方式 …… 30
第五节　配股的利与弊 …… 33
第六节　业绩增长与投资回报 …… 35

第四章　证券机构的管理和交易 …… 38
第一节　证券机构概览 …… 38
第二节　证券交易所 …… 39
第三节　客户和经纪人之间的关系 …… 42
第四节　证券交易所的管理 …… 43
第五节　对证券交易所监管理 …… 45

●第二编　调整入市心态

“股市有风险,入市应谨慎!”这是证券公司提醒股民的一句话。大凡炒股之人一旦入市,便会被股市上下波动的刺激所牵制,被手中拥有的资金所左右。因此，一个好的心态对炒股者至关重要。如果能在充分认识股市风险的前提下纠正错误的投资心态，形成良好的入市心态，那么，你就已经做好了心理准备。单从这一点上说,你就是赢家。

第五章　防范股市风险 …… 48
第一节　什么是股市风险 …… 48
第二节　股市风险的分类 …… 48
第三节　如何防范股市风险 …… 51

第六章　正确调整炒股心态 …… 56
第一节　要学炒股先学做人 …… 56
第二节　跟着感觉走 …… 58
第三节　炒股不要恐惧 …… 60
第四节　别把股市当赌场 …… 62
第四节　设定输赢的底线 …… 64
第五节　炒股不能没主见 …… 66
第六节　不要太在意金钱的得失 …… 68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节　在恰当的时机买恰当的股票 …………………………… 69
第八节　看大势者赚大钱 …………………………………………… 72
第九节　辩证地看待成交量 ………………………………………… 75
第十节　熊市选股需慎重 …………………………………………… 77
第十一节　以理智的心态看股评 ………………………………… 81
第十二节　以理智的心态看待谣传 ……………………………… 82

●第三编　运用实战技巧

股市是一个实现财富快速增值梦想的场所，然而它也是那些学艺不精者的伤心地。新股民不仅要懂得怎样参与股票交易，而且还要学会对股票行情进行分析，掌握和运用实战技巧，研究牛市、熊市、平衡市的策略。只有这样，才能在股市中实现财富增值的梦想。笔者在这里由浅入深地对这些内容进行了详解，将带领新股民步入一个令人充满期待的场所。

第七章　怎样参与股票交易 ……………………………………… 86
第一节　怎样开办股票账户 ………………………………………… 86
第二节　为什么要办理资金账户 …………………………………… 86
第三节　如何查询股票账户 ………………………………………… 87
第四节　如何买入或卖出股票 ……………………………………… 87
第五节　如何确认是否成交 ………………………………………… 88
第六节　如何领取资金账户中的现金 ……………………………… 88
第七节　如何领取红利 ……………………………………………… 88
第八节　印花税怎样计算 …………………………………………… 88
第九节　红利税怎么收取 …………………………………………… 89
第十节　什么是电话委托 …………………………………………… 89
第十一节　什么是指定交易 ……………………………………… 90
第十二节　怎样进行网上交易 …………………………………… 90
第十三节　登记托管是怎么回事 ………………………………… 92
第十四节　如何申购新股 ………………………………………… 92
第十五节　申购新股需要注意哪些问题 ………………………… 93
第十六节　新股申购的技巧 ……………………………………… 94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七节　新股中签率是怎样产生的 …… 96
第十八节　开盘价、收盘价如何计算 …… 96
第十九节　什么是涨停板、跌停板 …… 97
第二十节　怎样看证券营业部的大盘 …… 97
第二十一节　看盘点时应关注哪些内容 …… 98
第二十二节　怎样参与 B 股交易 …… 101
第二十三节　怎样参与权证交易 …… 103
第二十四节　什么是融资融券 …… 104

第八章　股票投资方法与技巧 …… 105
第一节　股市中的“二八定律” …… 105
第二节　进行宏观经济政策分析 …… 107
第三节　把握市场的节拍 …… 109
第四节　捕捉黑马有技巧 …… 111
第五节　多做长线少搞短炒 …… 113
第六节　股票怎样才能卖得好 …… 116
第七节　新股买入的八大时机 …… 119
第八节　怎样从长期熊股中选股 …… 121
第九节　从股东信息中选股应把握的要点 …… 122
第十节　如何选择有长期投资价值的股票 …… 123
第十一节　如何识别 K 线图 …… 124
第十二节　K 线图的含义 …… 126
第十三节　K 线的反转形态 …… 129
第十四节　K 线的持续形态 …… 135
第十五节　什么是技术指标 …… 137
第十六节　什么是平均成本投资法 …… 138
第十七节　什么是固定金额投资法 …… 138
第十八节　什么是顺势投资方法 …… 139
第十九节　什么是摊平投资法 …… 140
第二十节　什么是保本投资法 …… 141
第二十一节　什么是分散投资组合法 …… 141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二十二节　牛市中的投资策略 ······ 142
第二十三节　短线投资选股要点是什么 ······ 144
第二十四节　中线投资应该如何选股 ······ 145
第二十五节　庄家是怎样坐庄的 ······ 146
第二十六节　怎样买卖股指期货 ······ 148
第二十七节　怎样买卖债券 ······ 149
第二十八节　开放式基金投资操作流程 ······ 151

第四编　研究股市理论

被誉为“股圣”的彼得 · 林奇曾经说：“不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。”人类探索的股市理论无穷尽，如道氏理论、波浪理论、江恩理论、随机漫步理论、反射理论等。这里介绍了几个广被运用的重要理论，投资者通过学习这些股票理论，能够从更高的层面上指导自己炒股，但投资者也应深刻认识股价波动所具有的高度不确定性。

第九章　道氏理论 ······ 156
第一节　什么是道氏理论 ······ 156
第二节　道氏理论的基本观点 ······ 156
第三节　怎样掌握道氏理论要点 ······ 157
第四节　道氏理论的其他分析方法 ······ 159
第五节　道氏理论的缺陷 ······ 160
第六节　道氏理论的应用 ······ 161

第十章　波浪理论 ······ 163
第一节　什么是波浪理论 ······ 163
第二节　波浪的特征及其表现 ······ 164
第三节　怎样运用波浪理论 ······ 167

第十一章　江恩理论 ······ 171
第一节　江恩理论系统概述 ······ 171
第二节　江恩二十一条买卖守则 ······ 173

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 江恩十二条买卖规则 …… 174
第四节 回调法则及价格带 …… 175
第五节 怎样运用江恩理论 …… 176

●第五编 学习炒股高手

要想成为炒股高手，就应该向成功人士学习；高手各有千秋，可谓"条条大路通罗马"。通过了解这里介绍的炒股高手，研究你身边成功人士的每一句话，弄明白他的整个思路，记住他的关键言语；你要像成功人士那样多掌握知识，进行深入的行情分析；要深入领会成功人士投资理念的要旨。当你成为一位高手时，记得有机会帮助一下需要帮助的人。

第十二章 "股神"沃伦·巴菲特 …… 180
第一节 沃伦·巴菲特的另类思维 …… 180
第二节 极具实用性的投资理论 …… 182
第三节 巴菲特选股十招 …… 183

第十三章 "金融天才"乔治·索罗斯 …… 187
第一节 全球最大的投资者 …… 187
第二节 发展完善投资理论 …… 188
第三节 引爆东南亚金融危机 …… 193
第四节 袭击港币铩羽而归 …… 195

第十四章 投资大师吉姆·罗杰斯 …… 199
第一节 准确的判断力 …… 199
第二节 环球投资大家 …… 201
第三节 罗氏投资秘笈 …… 203

第十五章 "华尔街教父"本杰明·格雷厄姆 …… 208
第一节 一个伟大的投资者 …… 208
第二节 格雷厄姆的投资理念 …… 210
第三节 格雷厄姆的忠告 …… 211

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



●第一编 掌握股市知识

炒股是一种特别的投资获利途径，股票市场也是一个可能实现个人梦想的地方。掌握股票知识，了解股市常识，是新股民进入股市的第一步，也是股民进行自我训练、提高炒股本领的前提。本书对股票、股市、上市公司及证券市场相关名词、术语进行全面介绍和解读，不仅对于新股民从事股市交易来说是入门的向导，同时也能使老股民从中得到新的启发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 股票基础知识

第一节 什么是股票

股票是股份证书的简称，是股份公司为筹集资金而发行给股东的一种有价证券，作为持股凭证并借以取得股息和红利。

股票代表着其持有人即股东对股份公司的所有权，每一股同类型股票所代表的公司所有权是相等的，即“同股同权”。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。

股票可以公开上市，也可以不上市。在股票市场上，股票也是投资和投机的对象。对股票的某些投机炒作行为，例如无货沽空，可以造成金融市场的动荡。股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。

股票是社会化大生产的产物，至今已有将近四百年的历史，它伴随着股份公司的出现而出现。随着企业经营规模扩大与资本需求不足，要求一种方式来让公司获得大量的资本金。于是，产生了以股份公司形态出现的股东共同出资经营的企业组织。股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动。股票融资的发展产生了股票交易的需求，股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展。而股票市场的发展，最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。

目前，股票已经成为大企业筹资的重要渠道和方式，亦是投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资的基本选择方式。股票市场(包括股票的发行和交易)与债券市场成为证券市场的重要基本内容。

股票持有者凭股票从股份公司取得的收入是股息。股息的发派取决于公司的股息政策,如果公司不发派股息,股东没有获得股息的权利。优先股股东可以获得固定金额的股息,而普通股股东的股息是与公司的利润相关的。普通股股东股息的发派在优先股股东之后,必须所有的优先股股东满额获得他们曾被承诺的股息之后,普通股股东才有权力发派股息。股票只是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书,是参与公司决策和索取股息的凭证,不是实际资本,而只是间接地反映了实际资本运动的状况,从而表现为一种虚拟资本。

综上所述,股票是一种出资证明,当一个自然人或法人向股份公司参股投资时,便可获得股票作为出资的凭证;股票的持有者凭借股票来证明自己的股东身份,参加股份公司的股东大会,对股份公司的经营发表意见;股票持有者凭借股票参加股份发行企业的利润分配,也就是通常所说的分红,以此获得一定的经济股票市场的影响作用。

第二节　股票的种类

由于股票包含的权益不同,股票的形式也就多种多样,可谓五花八门、形形色色。这些股票名称不同,形成和权益各异。一般来说,股票可分为普通股股票、优先股股票和其他类型股票。

1. 普通股股票

所谓普通股股票,就是持有这种股票的股东都享有同等的权利,他们都能参加公司的经营决策,其所分取的股息红利是随着股份公司经营利润的多寡而变化。而其他类型的股票,其股东的权益或多或少都要受到一定条件的限制。

普通股股票的主要特点之一,它是股票中最普通、最重要的股票种类。股份公司在最初发行的股票一般都是普通股股票,且由于它在权利及义务方面没有特别的限制,其发行范围最广且发行量最大,故股份公司的绝大部分资金一般都是通过发行普通股股票筹集而来的。

其二,普通股股票是股份有限公司发行的标准股票,其有效期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是与股份有限公司相始终的，此类股票的持有者是股份有公司的基本股东。

第三，普通股股票是风险最大的股票。持有此类股票的股东获取的经济利益是不稳定的，它不但要随公司的经营水平而波动，且其收益顺序比较靠后，这就是股份公司必须在偿付完公司的债务和所发行的债券利息以及优先股股东的股息以后才能给普通股股东分红。所以持有普通股股票的股东其收益最不稳定，其投资风险最大。

对于股份公司而言，持普通股股票的股东所处的地位是绝对平等的，在股份有限公司存续期间，它们都毫无例外地享有一定权利，法律和公司章程对此没有任何特别的限制。

持普通股股票的股东享有的权利之一是，通过参加股东大会来参与股份公司的重大经营决策。一般来说，股份公司每一年度都至少要召开一次股东大会，在遇到重大事件时还要召开临时股东大会。在股东大会上，股东除了听取公司董事会的业务和财务报告外，还可对公司的经营管理发表意见，参加公司董事会和监事会的选举。如果认为公司的账目不清时，股东还有权查阅公司的有关账册。如果发现董事违法失职或违反公司章程而损害公司利益时，普通股股东有权将之诉诸于法庭。

持普通股股票的股东享有的权利之二是，具有分配公司盈余和剩余资产的权利。在经董事会决定之后，普通股股东有权按顺序从公司经营的净利润中分取股息和红利。在股份有限公司解散清算时，有权按顺序和比例分配公司的剩余资产。

持普通股股票的股东享有的权利之三是具有优先认股权。当股份公司为增加公司资本而决定增资扩股时，普通股股东都有权按持股比例优先认购新股，以保证普通股股东在股份有限公司中的控股比例不变。如我国的上市公司在配股时，都是按比例先配给现有的普通股股东。当普通股股东不愿或无力参加配股时，他可放弃配股或按相应的规定将配股权利转让与他人。

2. 优先股股票

所谓优先股股票是指持有该种股票股东的权益要受一定的限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优先股股票的发行一般是股份公司出于某种特定的目的和需要，且在票面上要注明“优先股”字样。

优先股股东的特别权利就是可优先于普通股股东以固定的股息分取公司收益并在公司破产清算时优先分取剩余资产，但一般不能参与公司的经营活动，其具体的优先条件必须由公司章程加以明确。

一般来说，优先股的优先权有以下四点，即在分配公司利润时可先于普通股且以约定的比率进行分配；当股份有限公司因解散、破产等原因进行清算时，优先股股东可先于普通股股东分取公司的剩余资产；优先股股东一般不享有公司经营参与权，即优先股股票不包含表决权，优先股股东无权过问公司的经营管理，但在涉及到优先股股票所保障的股东权益时，优先股股东可发表意见并享有相应的表决权；优先股股票可由公司赎回。

关于第四点，由于股份有限公司需向优先股股东支付固定的股息，优先股股票实际上是股份有限公司的一种举债集资的形式，但优先股股票又不同于公司债券和银行贷款，这是因为优先股股东分取收益和公司资产的权利只能在公司满足了债权人的要求之后才能行使。优先股股东不能要求退股，却可以依照优先股股票上所附的赎回条款，由股份有限公司予以赎回。大多数优先股股票都附有赎回条款。

累积优先股股票是指在上一营业年度内未支付的股息可以累积起来，由以后财会年度的盈利一起付清。非累积优先股股票是指只能按当年盈利分取股息的优先股股票，如果当年公司经营不善而不能分取股息，未分的股息不能予以累积，以后也不能补付。

参加分配优先股股票是指其股票持有人不仅可按规定分取当年的定额股息，还有权与普通股股东一同参加利润分配的优先股股票。不参加分配优先股股票，就是只能按规定分取定额股息而不再参加其他形式分红的优先股股票。

可转换优先股股票是指股票持有人可以在特定条件下，按公司条款把优先股股票转换成普通股股票或公司债券的股票。不可转换优先股股票是指不具有转换为其他金融工具功能的优先股股票。

可赎回优先股股票又称为可收回优先股股票，是指在发行后一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期可按特定的赎买价格由发行公司收回的优先股票。可赎回优先股票有两种类型，即强制赎回和任意赎回。强制赎回，即这种股票在发行时就规定，股份公司享有赎回与否的选择权。一旦发行该股票的公司决定按规定条件赎回，股东就别无选择而只能缴回股票。而股票持有者没有任何主动权。任意赎回，即股东享有是否要求股份公司赎回的选择权。若股东在规定的期限内不愿继续持有该股票，股份公司不得拒绝按赎回条款购回。

在现实中，大部分可赎回股票属于第一种，赎回的主动权掌握在股份公司手中。股份公司赎回优先股票的目的一般是为了减少股息负担。所以，往往是在能够以股息较低的股票取代已发行的优先股票时予以赎回。赎回的价格是事先规定的，通常高于股票市场价值，其目的在于补偿股东因股票被赎回而可能遭受的损失，保护股票持有者的利益，同时也可以规范股份公司的赎回行为。

与可赎回优先股股票相对应的，就是不可赎回优先股票，即指是指发行后根据规定不能赎回的优先股票。这种股票一经投资者认购，在任何条件下都不能由股份公司赎回。

股息可调整优先股股票，即股息率可以调整变化的优先股股票，其特点是优先股股票的股息率，可随相应的条件进行变更而不再事先予以固定。

3. 其他类型的股票

除了普通股股票和优先股股票外，根据股票持有者对股份公司经营决策的表决权，股票又可分为表决权股股票和无表决权股股票；根据股票的票面是否记载有票面价值，股票又可分为有面额股股票和无面额股股票；根据股票的票面是否记载有股东姓名，股票可分为记名股票和不记名股票；除此之外，还有库藏股票、偿还股股票、职工内部股票和储蓄股股票等。在这些股票当中，比较特殊的是后配股股票和混合股股票。

后配股股票又称劣后股股票，是指在规定的日期或规定的事件发生以后才能分享股息红利和公司剩余资产的股票。具体来讲，后配股股票股东行使的收益权顺序位于普通股股东之后，但行使的股东权和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



普通股股东一致，即可通过股东大会参与股份公司的经营决策。后配股股票的收益极不稳定且没有保障，其股东地位要强于优先股股东。即使如此，一般的投资者都不愿意接受，所以后配股股票一般都是无偿地向公司发起人或参与公司经营的股东管理人赠送，故后配股股票也称为发行人股或管理人股。

混合股股票是将优先分取股息的权利和最后分配公司剩余资产的权利相结合而构成的股票。具体地讲，股份有限公司在分配股息时，混合股股东先于普通股股东行使权力。而在公司清算时，混合股股东分配公司剩余财产的顺序又处于普通股股东之后，混合股股票是优先股与后配股的结合体。

第三节　股票的特点

几百年来，数以亿万计的人参与了股票的买卖，演绎了无数悲欢离合的故事。股票之所以具有那么大的魅力，是因为它具有一些其他投资所不具有的优点，主要体现如下：

一是不可偿还性　股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

二是参与性　股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。

三是收益性　股票具有长期收益和短期收益的特点。就长期收益性来说，在我国股票的红利分配比例比债券和银行存款要吸引人得多，多的可达到15%以上。就股票的短期收益性来说，在现在的股票市场上，有许多股票能使投资者在很短的时间内得到巨大的收益。

例如S前锋(600733)，从2007年的2月6日到3月20日之间有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 个涨停，并且在 2007 年 2 月 6 日到 4 月 20 日这段时间内股票价格更是从 6.93 元上涨到 35.26 元，股票的收益翻了将近 6 倍。ST 长运(600369)在 2007 年 11 月 23 日复牌后，到 2008 年 1 月 11 日连续 30 个涨停，涨幅达 377%，并且涨停的趋势其后仍在继续。还有很多收益率很大的股票，例如，驰宏锌锗(600497)等，除权前的股价最高曾达到 160 多元。这些股票的上涨与我国近年来良好的经济发展形势是分不开的，它说明了我国的股票市场正在飞速发展，这种良好的发展势头和巨大的收益怎能不使投资者为之心动呢？

当然，股票的高收益是与高风险相联系的，可以说，股票最大的魅力所在就是它能使投资者在承担风险的条件下获得高额的投资回报。一个出色的股票投资者，既能获取丰厚的收益，又可以享受搏击风浪的无限乐趣。

四是流通性 股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感(价格不会随着成交量一同变化)，股票的流通性就越好，反之就越差。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和盈利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业和公司，可以通过增发股票，不断吸收资本进入生产经营活动，收到了优化资源配置的效果。

五是价格波动性和风险性 股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大。因此，股票是一种高风险的金融产品。例如，称雄于世界计算机产业的国际商用机器公司，当其业绩不凡时，每股价格曾高达 170 美元，但在其地位遭到挑战，出现经营失策而招致亏损时，股价又下跌到 40 美元。如果不合时机地在高价位买进该股，就会导致严重损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六是永久性 股票所载有的权利的有效性是始终不变的，因为它是一种无限期的法律凭证。股票的有效期与股份公司的存续期间相联系，两者是并存的关系。

第四节 中国股票分类

由于我国股市正经历着先发展、后规范的历程，我国股票的通俗分类和国外有所不同。目前，我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股，以及 ST、* ST 股等。这一区分的主要依据是股票的上市地点和所面对的投资者。

A 股是我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含港、澳、台投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。我国第一张公开向社会发行的 A 股是 1984 年 11 月发行的上海飞乐音响股份有限公司股票（飞乐音响，600651），A 股的柜台交易市场开始于 1986 年 9 月 26 日的中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部，A 股的集中交易市场则是于 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所正式开业时成立。我国以特批外国投资机构的形式部分开放 A 股市场，2003 年 5 月 26 日，瑞士银行有限公司和野村证券株式会社获得首批合格境外机构投资者（QFII）资格，2003 年 7 月 9 日，瑞士银行通过申银万国 QFII 业务专用席位完成了第一笔 A 股买入交易。

B 股是中国内地公司发行的人民币特种股票，在国内证券交易所上市，以外币交易。B 股市场于 1992 年建立，2001 年 2 月 19 日前，仅限外国投资者买卖。2001 年 2 月 19 日后，B 股市场对国内投资者开放。因此，境内居民只要有外汇资金都可以参与 B 股买卖交易。上海证券交易所 B 股交易以美元计价，深圳证券交易所 8 股交易以港元计价。截止 2007 年 12 月 31 日，我国上海、深圳两证券交易所共有 B 股 99 只。

H 股即注册地在中国内地、上市地在香港交易所的外资股。香港的英文 HongKong，取其首字母，在港上市的股票就称为 H 股。

N 股现指注册地在境内、上市地在纽约证券交易所的股票和存托凭证。纽约的第一个英文字母是 N，国内在纽约上市的股票就称为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

N股。

ST是英文Special Treatment的缩写，意思是"特别处理"，是指上市公司出现财务状况异常或者其他异常情况，导致其股票存在被终止上市的风险，或者投资者难以判断公司前景，投资权益可能受到损害的，证券交易所对该公司股票交易实行特别处理的政策，该政策自1998年4月22日起实行。

上市公司出现以下情形之一的，证券交易所对其股票交易实行其他特别处理("ST"股)：

最近一个会计年度的审计结果表明其股东权益为负值；

最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具无法表示意见或者否定意见的审计报告；

向证券交易所提出申请并获准撤销对其股票交易实行的退市风险警示后，最近一个会计年度的审计结果表明公司主营业务未正常运营，或者扣除非经常性损益后的净利润为负值；

由于自然灾害、重大事故等导致公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常；

主要银行账号被冻结；

董事会会议无法正常召开并形成决议；

中国证监会根据《证券发行上市保荐制度暂行办法》的有关规定，要求证券交易所对公司的股票交易实行特别提示；

上市公司出现以下情形之一的，证券交易所对其股票交易实行退市风险警示("＊ST"股)：

最近两年连续亏损(以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据)；

因财务会计报告存在重大会计差错或者虚假记载，公司主动改正或者被中国证监会责令改正后，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损；

因财务会计报告存在重大会计差错或者虚假记载，被中国证监会责令改正但未在规定期限内改正，且公司股票已停牌两个月；

未在法定期限内披露年度报告或者中期报告，且公司股票已停牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两个月；

公司可能被解散；

法院受理关于公司破产的案件，公司可能被依法宣告破产；

证券交易所认定的其他情形。

中国证监会和证券交易所认定的其他情形。部分尚未完成股权分置改革公司的股票前标有“ST”。

另外，股市上还有一种蓝筹股与红筹股的说法。

先说蓝筹股。在股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源与西方赌场。在西方赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上。美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，都属于“蓝筹股”。

蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯杂志》统计，1917 年的 100 家最大公司中，目前只有 43 家公司的股票仍然在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

在香港股市中，最有名的蓝筹股当属全球最大商业银行之一的“汇丰控股”。外资背景的“长江实业”和中资背景的“中信泰富”，也属于蓝筹股之列。中国的股票市场虽然历史较短，但发展比较迅速，也逐渐出现了一些蓝筹股，如中国石化（600028）、招商银行（600036）、宝钢股份（600019）等。

再说红筹股。红筹股这一概念诞生于 20 世纪 90 年代初期的香港股票市场。中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应的，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国概念的股票称为红筹股。

第五节　股票投资者有哪些权利

我们通常所说的股票指的是普通股，它是在公司的经营管理和盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利及财产的分配上享有普通权利的股份。当购买普通股股票时，上市公司给的投资收益（股息和分红）不是在购买时就像银行利息那样事先约定，而是根据股票发行公司年末的经营业绩来确定。公司经营的业绩好，你购买的普通股收益就高；反之，若经营业绩差，收益就低。普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，但如果投资普通股时就必须面对较大的风险。另外，还有一种股票叫优先股，它的特点是收益（股息）是预先固定的，在分派股息和剩余资产时具有优先权，但不能参加股东大会，对股份公司的重大决策无投票权。目前在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股，未上市的股票中优先股也很少，所以，对优先股我们不多介绍。

我们买了股票就是发行公司的股东，普通股股东拥有以下一些权利。

一是利润分配权　按照股东持有股票的比例分配公司盈余，也就是派发股息。但股东要明白，公司并非把公司一年的利润全部按比例分配，而是在扣除各项留存和公积金之后，再把剩下的利润平均到每股分配给股东。

二是优先认股权，也称为新股优先认购权　公司在增发新股时，当你还拥有此公司的股票时，你有比其他没有此公司股票的人有优先购买新股票的权利。这一权利的目的在于维持原来股东的持股比例不会因增发新股而非意愿地减少。

三是投票表决权　在股份有限公司每年召开股东大会时，作为该股票发行公司的股东有权利参加，并拥有对公司重大事项的投票表决权，从而间接地影响公司的经营决策，因此，这一权利也称为参与决策权。

四是剩余资产分配权　当公司解散清算后若有剩余财产，作为股东有权按持股比例进行分配。但必须要注意，剩余资产先偿还债权人，再给予优先股股东，最后剩下的分配给普通股股东。

最后，还具有公司章程所规定的其他权利　如股份支配权、检查账册权等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　股票投资者有哪些义务

股票投资者在享有上面所说的权利的同时,必须承担如下一些义务:

一是遵守公司章程的义务　作为股东是公司的部分所有者,为使公司经营活动顺利进行,必须遵守公司章程的有关规定,在章程的约束下行使自己的权利。

二是承担经营风险、对公司债务负有限责任　一旦公司经营亏损或宣告破产,应对公司债务直接承担责任。但这种责任是有限的,它以持股数量的比例作为其承担责任的界限。也就是说,股东承担公司的经营风险的责任仅以出资额为限。如果你持有该公司 1000 股股票,但公司经营不好,破产时你的最糟糕的情况是 1000 股股票资产为零,变成废纸,但不需要再拿出额外的钱来偿还债务。这种有限责任制消除了广大股票投资者的疑虑,促进了股份制和股票市场的发展。

三是承受股本的非返还性义务　股本作为公司经营的资本金需要长期使用下去,只要公司不解散不倒闭,股本永远存在于公司中,不能退还给你。如果你想把所持有的股票兑现,只能将股票在流通市场上转手交易,不能从公司抽回资金而损害公司和其他股东的利益。

第七节　股票与存款、债券有何不同

普通老百姓有了剩余资金,传统的做法是把它存入银行。那么,股票和存款有何区别呢?

股票和存款的区别是,当你把钱用来购买股票时,是一种投资行为,围绕着这种投资行为股份公司和你之间形成的是所有权关系(投资者买了股票就是公司的股东);而当你把钱存入银行时,这种存款行为是一种银行信用,你和银行之间形成的是债权和债务关系。投资用来购买股票时,是一种风险性较高的投资,是没有期限的,只要股票发行公司存在,就不能要求退股以收回本金,但可以进行买卖和转让;而你把钱存入银行,一般是固定期限的,存款到期时存款人收回本金和利息。股票投资回报率可能很高,但高回报率伴随的必然是较高的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



险;而存款回报率较低,风险则相对很小。

具有权证书性质的股票,其特点是没有期限,不能退股,但可以转让。股票的收益要根据公司的盈利情况和分配政策而定;股票价格受各种因素的影响而可能出现大幅度的波动,这既可能给股票投资者带来巨额的收益,也会给股票投资者带来惨重的损失。总之,股票投资是一种高风险、高收益的投资,当然,我们可以通过投资分散化来降低股票投资的风险。

债券是一种债权债务凭证,它的特点是有期限,到期偿还本金和利息。债券的收益是固定的,是一种固定收益证券,加上债券价格波动的幅度不大,因此,债券是一种安全性较高的投资工具,但无法获得高收益。我国自 1981 年开始发行国库券以来,债券(包括国库券、企业债券、金融债券等)已经成为居民投资的一个主要品种。

股票和债券都是企业募集资本的融资手段。政府也可以利用债券来融资,如发行国库券。股票和债券的主要区别在于持有者权利不同:债券相当于借据,这是你借给别人使用的钱,在购买债券之前双方会有一定的协议,到期时无论盈亏他都要还你本息,按照约定的金额偿还你。股票是你投资于他人的钱,他没有义务偿还你,根据他的经营状况的好坏决定是否给你分红。你也可以在投资中通过买卖股票赢得差价收益。债券的主要风险在于借钱人无法偿还,股票的风险在于经营状况的恶化导致股票贬值。

当公司利润分配或破产清算时,如果你持有债券,你会有比股票持有人优先获得偿付的权利。然而你无权干涉公司的经营管理,而这恰恰是股票持有人的权利(通过股东大会行使投票权来实现)。在特殊情况下,债券持有人可以通过借款条件约束经营管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第二章　了解股市常识

第一节　什么是股票市场

股票市场是股票发行和交易的场所，是股份公司通过面向社会发行股票，迅速集中大量资金，实现生产的规模经营；而社会上分散的资金盈余者本着“利益共享、风险共担”的原则投资股份公司，谋求财富的增值。

股票市场包括股票发行市场和股票交易市场两部分，这两个市场既有区别又有联系。

股票发行市场又称一级市场或初级市场　股票发行是发行公司自己或通过证券承销商（信托投资公司或证券公司）向投资者推销新发行股票的活动。股票发行大多无固定的场所，而在证券商品柜台上或通过交易网络进行。发行市场的交易规模反映一国资本形成的规模。股票发行目的一是为新设立的公司筹措资金，二是为已有的公司扩充资本。

股票发行市场的发行方式有两种：一是由新建企业自己发行，或要求投资公司、信托公司以及其他承销商给予适当协助；二是由证券承销商承包发售。两种方式各有利弊，前者发行费用较低，但筹资时间较长。后者筹资时间较短，但费用较高，需要付给投资公司、信托公司或承销商一定的手续费。

股票交易市场又称二级市场或流通市场，包括证券交易所市场和场外交易市场。

证券交易所市场是专门经营股票、债券交易的有组织的市场，根据规定只有交易所的会员、经纪人、证券商才有资格进入交易大厅从事交易。进入交易的股票必须是在证券交易所登记并获准上市的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票。场外交易市场又称证券商柜台市场或店头市场，主要交易对象是未在交易所上市的股票。店头市场股票行市价格由交易双方协商决定。店头市场都有固定的场所，一般只做即期交易，不做期货交易。

第二节　股市的功能和特征

股票市场一方面为股票的流通转让提供了基本场所，一方面也可以刺激人们购买股票的欲望，为一级股票市场的发行提供保证。同时，由于股市的交易价格能比较客观地反映出股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

股票市场的职能反映了股票市场的性质。股票市场通过股票的发行，大量的资金流入股市，又流入了发行股票的企业，促进了资本的集中，提高了企业资本的有机构成，大大加快了商品经济的发展。另一方面，通过股票的流通，使小额的资金汇集了起来，又加快了资本的集中与积累。

具体来说，在市场经济社会中，股票市场有积聚资本、转化资本、转让资本、给股票赋予价格这四个方面的职能。

积聚资本　上市公司通过股票市场发行股票来为公司筹集资本。上市公司将股票委托给证券承销商，证券承销商再在股票市场上发行给投资者。而随着股票的发行，资本就从投资者手中流入上市公司。

转让资本　股票市场股市为股票的流通转让提供了场所，使股票的发行得以延续。如果没有股市，很难想象股票将如何流通，这是由股票的基本性质决定的。当一个投资者选择银行储蓄或购买债券时，他不必为这笔钱的流动性担心。因为无论怎么说，只要到了约定的期限，他都可以按照约定的利率收回利息并取回本金，特别是银行存款，即使提前去支取，除本金外也能得到少量利息，总之，将投资撤回、变为现金不存在任何问题。但股票就不同了，一旦购买了股票就成为了企业的股东，此后，你既不能要求发行股票的企业退股，也不能要求发行企业赎回。如果没有股票的流通与转让场所，购买股票的投资就变成了一笔死钱，即使持股人急需现金，股票也无法兑现。这样的话，人们对购买股票就会有后顾之忧，股票的发行就会出现困难。有了股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场,股民就可以随时将持有的股票在股市上转让,按比较公平与合理的价格将股票兑现,使死钱变为活钱。

转化资本 股市使非资本的货币资金转化为生产资本,它在股票买卖者之间架起了一座桥梁,为非资本的货币向资本的转化提供了必要的条件。股市的这一职能对资本的追加、促进企业的经济发展有着极为重要的意义。

给股票赋予价格 股票本身并无价值,虽然股票也像商品那样在市场上流通,但其价格的多少与其所代表的资本的价值无关。股票的价格只有在进入股票市场后才表现出来,股票在市场上流通的价格与其票面金额不同,票面金额只是股票持有人参与红利分配的依据,不等于其本身所代表的真实资本价值,也不是股票价格的基础。在股票市场上,股票价格有可能高于其票面金额,也有可能低于其票面金额。股票在股票市场上的流通价格是由股票的预期收益、市场利息率以及供求关系等多种因素决定的。但即使这样,如果没有股票市场,无论预期收益如何,市场利率有多大的变化,也不会对股票价格造成影响。所以说,股票市场具有赋予股票价格的职能。

股市具有周期性,以及由周期性所显现的股市特征。

股市周期是指股票市场长期升势与长期跌势更替出现、不断循环反复的过程。通俗地说,股票上涨下跌的一个循环,即熊市与牛市不断更替的现象。

股市的一个周期大致要经历以下四个阶段,即牛市阶段—高位盘整市阶段—熊市阶段—低位牛市阶段。

股市周期性运动具有以下几个方面的重要特征:

一是股市周期性运动是指股市长期基本大势的趋势更替,不是指短期内股价指数的涨跌变化。股市每日有涨有跌,构成了股市周期性运动的基础,但不能代表股市周期。

二是股市周期性运动是指股市整体趋于一致的运动,而不是指个别股票、个别板块的逆势运动。

三是股市周期性运动是指基本大势的反转或逆转,而不是指股价指数短期的或局部的反弹或回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四是股市周期性运动是指股市在运动中性质的变化，即由牛市转为熊市或由熊市转为牛市，而不是指股价指数单纯的数量变化。牛市和熊市的性质是不同的，但牛市中也可能出现股价指数下跌的现象，而熊市中也可能存在股价指数上涨的局面，关键要看这种数量的变化能否积累到使基本大势发生质的转变。

第三节 股市的经济作用

股票市场对实际的经济活动究竟有什么直接关系？从资本市场我们可以从中看出哪些更为实际的东西？

第一，股票市场对国家经济发展的作用

股市可以广泛地动员、积聚和集中社会的闲散资金，为国家经济建设发展服务，扩大生产建设规模，推动经济的发展，并收到“利用内资不借内债”的效果。

股市可以充分发挥市场机制，打破条块分割和地区封锁，促进资金的横向融通和经济的横向联系，提高资源配置的总体效益。

股市可以为改革完善我国的企业组织形式探索一条新路子，有利于不断完善我国的全民所有制企业、集体企业、个人企业、三资企业和股份制企业的组织形式，更好地发挥股份经济在我国国民经济中的地位和作用，促进我国经济的发展。

股市可以促进我国经济体制改革的深化发展，特别是股份制改革的深入发展，有利于理顺产权关系，使政府和企业能各就其位，各司其职，各用其权，各得其利。

股市可以扩大我国利用外资的渠道和方式，增强对外的吸纳能力，有利于更多地利用外资和提高利用外资的经济效益，收到“用外资而不借外债”的效果。

第二，股票市场对股份制企业的作用

有利于股份制企业建立和完善自我约束，自我发展的经营管理机制；有利于股份制企业筹集资金，满足生产建设的资金需要，而且由于股票投资的无期性，股份制企业对所筹资金不需还本，因此可长期使用，有利于广泛制企业的经营和扩大再生产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三,股票市场对股票投资者的作用

股市可以为投资者开拓投资渠道,扩大投资的选择范围,适应了投资者多样性的投资动机,交易动机和利益的需求,一般来说能为投资者提供获得较高收益的可能性。

股市可以增强投资的流动性和灵活性,有利于投资者股本的转让出售交易活动,使投资者随时可以将股票出售变现,收回投资资金。股票市场的形成,完善和发展为股票投资的流动性和灵活性提供了有利的条件。

除了上述积极意义外,股票市场的活动对股份制企业,股票投资者以及国家经济的发展亦有不利影响的一面。

股票价格的形成机制是颇为复杂的,多种因素的综合利用和个别因素的特动作用都会影响到股票价格的剧烈波动。股票价格既受政治、经济、市场因素的影响,亦受技术和投资者行为因素的影响,因此,股票价格经常处在频繁的变动之中。股票价格频繁的变动扩大了股票市场的投机性活动,使股票市场的风险性增大。股票市场的风险性是客观存在的,这种风险性既能给投资者造成经济损失,亦可能给股份制企业以及国家的经济建设产生一定的副作用。这是必须正视的问题。

第四节 股市指数

股市指数是由证券交易所或金融服务机构编制的,它是表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常,投资者必然面临市场价格风险。

对于具体某一种股票的价格变化,投资者容易了解,而对于多种股票的价格变化,要逐一了解,既不容易,也不胜其烦。为了适应这种情况和需要,一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势,编制出股票价格指数,公开发布,作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果,并用以预测股票市场的动向。同时,新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标,来观察、预测社会政治、经济发展形势。这种股票指数,也就是表明股票行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市变动情况的价格平均数。

编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时的向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

计算股票指数时，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数，用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。

计算股价平均数或指数时，要经常考虑以下四点：一是样本股票必须具有典型性、普通性，为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素；二是计算方法应具有高度的适应性，能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性；三是要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算；四是基期应有较好的均衡性和代表性。

第五节　股市名词

牛市：股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。形成牛市的因素很多，主要包括以下几个方面，即经济因素、政治因素、股票市场本身的因素。

经济因素是在股份企业盈利增多、经济处于繁荣时期、利率下降、新兴产业发展、温和的通货膨胀等都可能推动股市价格上涨；政治因素是政府政策、法令颁行，或发生了突变的政治事件都可引起股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格上涨;股票市场本身的因素则如发行抢购风潮、投机者的卖空交易、大户大量购进股票都可引发牛市发生。

熊市:股票市场上卖出者多于买入者,股市行情看跌称为熊市。引发熊市的因素与引发牛市的因素差不多,不过是向相反方向变动。

多头、多头市场:多头是指投资者对股市看好,预计股价将会看涨,于是趁低价时买进股票,待股票上涨至某一价位时再卖出,以获取差额收益。一般来说,人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征,体现为一连串的大涨小跌。

空头、空头市场:空头是投资者和股票商认为现时股价虽然较高,但对股市前景看坏,预计股价将会下跌,于是把借来的股票及时卖出,待股价跌至某一价位时再买进,以获取差额收益。采用这种先卖出后买进、从中赚取差价的交易方式称为空头。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票市场称为空头市场,空头市场股价变化的特征是一连串的大跌小涨。买空投资者预测股价将会上涨,但自有资金有限不能购进大量股票于是先缴纳部分保证金,并通过经纪人向银行融资以买进股票,待股价上涨到某一价位时再卖,以获取差额收益。卖空卖空是投资者预测股票价格将会下跌,于是向经纪人交付抵押金,并借入股票抢先卖出。待股价下跌到某一价位时再买进股票,然后归还借入股票,并从中获取差额收益。

利多:是指刺激股价上涨的信息,如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等,以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

利空:是指能够促使股价下跌的信息,如股票上市公司经营业绩恶化、银行紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等,以及其他政治、经济军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。

长空:是指长时间做空头的意思。投资者对股市长远前景看坏,预计股价会持续下跌,在借股卖出后,一直要等股价下跌很长一段时间后再买进,以期获取厚利。

长多:是指长时间做多头的意思。投资者对股市前景看好,现时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买进股票后准备长期持有，以期股价长期上涨后获取高额差价。

死多：是抱定主意做多头的意思。投资者对股市长远前景看好，买进股票准备长期持有，并抱定一个主意，不赚钱不卖，宁可放上若干年，一直到股票上涨到一个理想价位再卖出。

跳空：股价受利多或利空影响后，出现较大幅度上下跳动的现象。当股价受利多影响上涨时，交易所内当天的开盘价或最低价高于前一天收盘价两个申报单位以上。当股价下跌时，当天的开盘价或最高价低于前一天收盘价在两个申报单位以上。或在一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位。以上这种股价大幅度跳动现象称之为跳空。

吊空：股票投资者做空头，卖出股票后，但股票价格当天并未下跌，反而有所上涨，只得高价赔钱买回，这就是吊空。

实多：投资者对股价前景看涨，利用自己的资金实力做多头，即使以后股价出现下跌现象，也不急于将购入的股票出手。

开盘价：是指某种证券在证券交易所每个营业日的第一笔交易，第一笔交易的成交价即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的盘价为当日开盘价。有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势，提出指导价格，促使其成交后作为开盘价。首日上市买卖的证券经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价。

收盘价：是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价，因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情；所以投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

报价：是证券市场上交易者在某一时间内对某种证券报出的最高进价或最低出价，报价代表了买卖双方所愿意出的最高价格，进价为买者愿买进某种证券所出的价格，出价为卖者愿卖出的价格。报价的次序习惯上是报进价格在先，报出价格在后。在证券交易所中，报价有四种：一是口喊，二是手势表示，三是申报纪录表上填明，四是输入电子计算机显示屏。最高价最高价也称高值，是指某种证券当日交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中最高成交价格。

最低价:最低价也称为低值,是指某种证券当日交易中的最低成交价格。

跌停板价:为了防止证券市场上价格暴涨暴跌,避免引起过分投机现象,在公开竞价时,证券交易所依法对证券所当天市场价格的涨跌幅度予以适当的限制。即当天的市场价格涨或跌到了一定限度就不得再有涨跌,这种现象的专门术语即为停板。当天市场价格的最高限度称涨停板,涨停板时的市价称为涨停板价。当天市场价格的最低限度称为跌停板,跌停板时的市价称跌停板价。

除息:股票发行企业在发放股息或红利时,需要事先进行核对股东名册、召开股东会议等多种准备工作,于是规定以某日在册股东名单为准,并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。停止过户期内,股息红利仍发入给登记在册的旧股东,新买进股票的持有者因没有过户就不能享有领取股息红利的权利,这就称为除息。同时股票买卖价格就应扣除这段时期内应发放股息红利数,这就是除息交易。

除权:除权与除息一样,也是停止过户期内的一种规定:即新的股票持有人在停止过户期内不能享有该种股票的增资配股权利。配股权是指股份公司为增加资本发行新股票时,原有股东有优先认购或认配的权利。

这种权利的价值可分以下两种情况计算,一是无偿增资配股的权利价值 = 停止过户前一日收盘价 - 停止过户前一日收盘价 ÷ (1 + 配股率);二是有偿增资机股权利价值 = 停止过户前前一日收盘价 - (停止过户前一日收盘价 + 新股缴款额 × 配股率) ÷ (1 + 配股率)。其中,配股率是每股老股票配发多少新股的比率。除权以后的股票买卖称除权交易。

本益比:是某种股票普通股每股市价与每股盈利的比率。所以它也称为股价收益比率或市价盈利比率。

抢帽子:这是股市上的一种投机性行为。在股市上,投机者当天先低价购进预计股价要上涨的股票,然后待股价上涨到某一价位时,当天再卖出所买进的股票,以获取差额利润。或者在当天先卖出手中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有的预计要下跌的股票,然后待股价下跌至某一价位时,再以低价买进所卖出的股票,从而获取差额利润。

坐轿子:坐轿子是股市上一种哄抬操纵股价的投机交易行为。投机者预计将有利多或利空的信息公布,股价会随之大涨大落,于是投机者立即买进或卖出股票。等到信息公布,人们大量抢买或抢卖,使股价呈大涨大落的局面,这时投机者再卖出或买进股票,以获取厚利。先买后卖称为坐多头轿子,先卖后买称为坐空头轿子。

抬轿子:抬轿子是指利多或利空信息公布后,预计股价将会大起大落,立刻抢买或抢卖股票的行为。抢利多信息买进股票的行为称为抬多头轿子,抢利空信息卖出股票的行为称为抬空头轿子。

洗盘:投机者先把股价大幅度杀低,使大批小额股票投资者(散户)产生恐慌而抛售股票,然后再股价抬高,以便乘机渔利。

回档:在股市上,股价呈不断上涨趋势,终因股价上涨速度过快而反转回跌到某一价位,这一调整现象称为回档。一般来说,股票的回档幅度要比上涨幅度小,通常是反转回跌到前一次上涨幅度的三分之一左右时又恢复原来上涨趋势。

反弹:在股市上,股价呈不断下跌趋势,终因股价下跌速度过快而反转回升到某一价位的调整现象称为反弹。一般来说,股票的反弹幅度要比下跌幅度小,通常是反弹到前一次下跌幅度的三分之一左右时,又恢复原来的下跌趋势。

拨档:投资者做多头时,若遇股价下跌,并预计股价还将继续下跌时,马上将其持有的股票卖出,等股票跌落一段差距后再买进,以减少做多头在股价下跌那段时间受到的损失,采用这种交易行为称为拨档。

整理:股市上的股价经过大幅度迅速上涨或下跌后,遇到阻力线或支撑线,原先上涨或下跌趋势明显放慢,开始出现幅度为百分之十五左右的上下跳动,并持续一段时间,这种现象称为整理。整理现象的出现通常表示多头和空头激烈互斗而产生了跳动价位,也是下一次股价大变动的前奏。

套牢:是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如投资者预计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价将上涨,但在买进后股价却一直呈下跌趋势,这种现象称为多头套牢。相反,投资者预计股价将下跌,将所借股票放空卖出,但股价却一直上涨,这种现象称为空头套牢。

多杀多:即多头杀多头。股市上的投资者普遍认为当天股价将会上涨是大家抢多头帽子买进股票,然而股市行情事与愿违,股价并没有大幅度上涨,无法高价卖出股票,等到股市结束前,持股票者竞相卖出,造成股市收盘价大幅度下跌的局面。

轧空:即空头倾轧空头。股市上的股票持有者一致认为当天股票将会大下跌,于是多数人却抢卖空头帽子卖出股票,然而当天股价并没有大幅度下跌,无法低价买进股票。股市结束前,做空头的只好竞相补进,从而出现收盘价大幅度上升的局面。

关卡:股市受利多信息的影响,股价上涨至某一价格时,做多头的认为有利可图,便大量卖出,使股价至此停止上升,甚至出现回跌。股市上一般将这种遇到阻力时的价位称为关卡,股价上升时的关卡称为阻力线。

支撑线:股市受利空信息的影响,股价跌至某一价位时,做空头的认为有利可图,大量买进股票,使股价不再下跌,甚至出现回升趋势。股价下跌时的关卡称为支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章　上市公司及其盈利分配

第一节　上市公司及其特点

上市公司是指所发行的股票经过国务院或者国务院授权的证券管理部门批准在证券交易所上市交易的股份有限公司。所谓非上市公司是指其股票没有上市和没有在证券交易所交易的股份有限公司。

上市公司是股份有限公司的一种，这种公司到证券交易所上市交易，除了必须经过批准外，还必须符合一定的条件。《公司法》、《证券法》修订后，有利于更多的企业成为上市公司和公司债券上市交易的公司。

按照《公司法》的规定，股份有限公司要上市必须经过国务院或者国务院授权的证券管理部门批准，未经批准，不得上市。上市公司是股份有限公司；股份有限公司可为非上市公司，但上市公司必须是股份有限公司。上市公司发行的股票在证券交易所交易，不在证券交易所交易的不是上市股票。

相对于普通公司而言，上市公司对财务披露要求更为严格，股份可以在证券交易所中挂牌自由交易流通（全流通或部分流通，每个国家制度不同）；能够取得整合社会资源的权利。

上市公司是股份有限责任公司，具有股份有限公司的一般特点，如股东承担有限责任、所有权和经营权。股东通过选举董事会和投票参与公司决策等。与一般公司相比，上市公司最大的特点在于可利用证券市场进行筹资，广泛地吸收社会上的闲散资金，从而迅速扩大企业规模，增强产品的竞争力和市场占有率。因此，股份有限公司发展到一定规模后，往往将公司股票在交易所公开上市作为企业发展的重要战略步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先,上市公司也是公司。从这个角度讲,公司有上市公司和非上市公司之分。

其次,上市公司是把公司的资产分成了若干分,在股票交易市场进行交易,大家都可以买这种公司的股票从而成为该公司的股东,上市是公司融资的一种重要渠道;非上市公司的股份则不能在股票交易市场交易(注意:所有公司都有股份比例,包括国家投资,个人投资,银行贷款,风险投资)。上市公司需要定期向公众披露公司的资产、交易、年报等相关信息,而非上市公司则不必。

最后,在获利能力方面,并不能绝对地说谁好谁差,上市并不代表获利能力多强,不上市也不代表没有获利能力。当然,获利能力强的公司上市的话,会更容易受到追捧。

根据我国《公司法》的规定,股份有限公司申请其股票上市必须符合下列条件:股票经国务院证券管理部门批准已向社会公开发行;公司股本总额不少于人民币 5000 万元;开业时间在三年以上,最近三年连续盈利;原国有企业依法改建而设立的,其主要发起人为国有大中型企业的,可连续计算;有股票面值达人民币 1000 元以上的股东人数不少于 1000 人,向社会公开发行的股份达公司股份总数的 25% 以上;公司股本总额超过人民币 4 亿元的,其向社会公开发行股份的比例为 15% 以上;公司在最近三年内无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载;国务院规定的其他条件。满足上述条件可向国务院证券管理审核部门及交易所申请上市。

公司上市发行股票的基本要求是:上市公司的股票经国务院证券管理部门批准向社会公开发行;公司股本总额不少于人民币 3000 万元;公开发行的股份占公司股份总数的 25% 以上,股本总额超过 4 亿元的,向社会公开发行的比例 10% 以上;公司在最近三年内无重大违法行为,财务会计报告无虚假记载。

根据国情的不同,世界各国针对上市公司还有相关的暂停上市制度、终止上市制度以及退市制度。我国政府为推动上市公司建立和完善现代企业制度,规范上市公司运作,促进我国证券市场健康发展,相继颁布出台了有关政策和法规,向规范化、制度化迈进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　上市公司股息与红利的来源

股息是股东定期按一定的比率从上市公司分取的盈利，红利则是在上市公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是股民投资于上市公司的基本目的，也是股民的基本经济权利。

一般来讲，上市公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。根据上市公司的信息披露管理条例，我国的上市公司必须在财会年度结束的一百二十天内公布年度财务报告，且在年度报告中要公布利润分配预案，所以上市公司的分红派息工作一般都集中在次年的二三季度进行。

在分配股息红利时，首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分取股息，其股息率则不一定是固定的。在分取了股息以后，如果上市公司还有利润可供分配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

股东一年的股息红利的多少，取决于上市公司的经营业绩。因为股息和红利是从税后利润中提取的，所以税后利润既是股息和红利的唯一来源，又是上市公司分红派息的最高限额。在上市公司分红派息时，其总额一般都不会高于每股税后利润，除非有前一年度结转下来的利润。

各国的公司法对公司的分红派息都有限制性规定，如我国就规定，上市公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金，来弥补公司亏损或转化为公司资本。因此，上市公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

由于上市公司的税后利润既是股息红利的来源且又是它的最高限额，所以上市公司的经营状况直接关系着股息和红利的发放。在一个经营财会年度结束以后，当上市公司有所盈利时，才能进行分红与派息，且盈利愈多，用于分配股息红利的税后利润就愈多，股息红利的数额也就愈大。

除了经营业绩以外，上市公司的股息政策也影响股息与红利的派

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发。在上市公司盈利以后，其税后利润有两大用途，除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策是倾向于公司的长远发展，则就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金。反之，派息分红的量就会大一些。

股息红利的分配还要受国家税收政策的影响。上市公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务，如我国就有明确规定，持股人必须交纳股票收益（股息红利）所得税，其比例是根据股票的面额，超过一年期定期储蓄存款利率的部分要缴纳20%的所得税。

第三节　股息与红利的发放原则

上市公司在实施分红派息时，它必须符合法律规定且不得违反公司的章程，这些规定在一定程度上也影响着股息红利的发放数量。

股息与红利发放应遵循以下一些原则。

第一，必须依法进行必要的扣除后才能将税后利润用于分配股息和红利。其具体的扣除项目和数额比例要视法律和公司章程的规定。上市公司的股东大会和董事会通过的分红决议是不能与法律和公司章程的规定相抵触的。

在上市公司的税后利润中，其分配顺序是弥补以前年度的亏损；提取法定盈余公积金；提取公益金；提取公积金；支付优先股股息；支付普通股股利。

在公司按规定的比例交纳所得税后，将依照注册资本的数额提取10%的法定盈余公积金，但当法定的盈余公积金达到注册资本的50%以上时，可不再提取。公益金的比例一般为5%至10%，公积金和股利由公司董事会根据当年的盈利情况报请公司股东大会批准实施。

第二，分红派息必须执行上市公司已定的股息政策。上市公司一般都要将公司的长远发展需要与股东们追求短期投资收益有机地结合起来，制定相应的股息政策，作为分配股息、红利的依据。

第三，分红派息必须执行同股同利的原则。具体表现在持有同一种类股票的股东在分红派息的数额、形式、时间等内容上不得存在差别，但公司章程另有规定的可例外。如果上市公司在分红派息时，给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人股或职工内部股送红股，而给法人股或国家股派发现金红利，这实际上是一种不公平行为，它侵犯了法人股和国家股的权益，是同股不同权的表现，所以国有资产管理局多次发文制止这种同股不同权的分红方式。

第四，上市公司在依上述原则分红派息时，还必须注意有关的法律限制。一般包括：上市公司在无力偿付到期债务或者实施分红派息后将导致无力偿付债务时，不得分派股息、红利。即使是公司的总资产额超过了公司所欠债务总额，但是当其流动资金不足以抵偿到期债务时，公司亦不得分派股息、红利。

上市公司分配股息、红利，不得违反公司所签订的有关约束股息、红利分配的合同条款。

上市公司分派股息、红利，依法不得影响公司资产的构成及其正常的运转。比如，公司为了分派股息、红利或收回库藏股票而支出的金额，不得使公司的法定资本（股本）有所减少。

公司董事会的自行限制。其主要表现在分派股息、红利时，不得动用公司董事会为了扩大再生产或应付意外风险而从公司利润中提取的留存收益部分。

第四节　股息与红利的发放方式

股息和红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算的货币金额，如每股多少元。但在上市公司实施具体分派时，其形式可以有四种：现金股利、财产股利、负债股利和股票股利。

现金股利是上市公司以货币形式支付给股东的股息红利，也是最普通、最常见的股息形式，如每股派股息多少元，就是现金股利。

股票股利是上市公司用股票的形式向股东分派的股利，也就是通常所说的送红股。采用送红股的形式发放股息红利实际上是将应分给股东的现金留在企业作为发展再生产之用，它与股份公司暂不分红派息没有太大的区别。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时，公司的注册资本增大了，股票的净资产含量减少了。但实际上股东手中股票的总资产含量没什么变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财产股利是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利。它可以是上市公司持有的其他公司的有价证券，也可以是实物。

负债股利是上市公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利，又确定了股东对上市公司享有的独立债权。

由于要在获得利润后才能向股东分派股息和红利，上市公司一般是在公司营业年度结算以后才从事这项工作。在实际中，有的上市公司在一年内进行两次决算，一次在营业年度中期，另一次是营业年度终结。相应的向股东分派两次股利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，且必须是预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。根据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）的规定，上市公司分红的基本程序是，首先由公司董事会根据公司盈利水平和股息政策，确定股利分派方案，然后提交股东大会审议通过方能生效。董事会即可依股利分配方案向股东宣布，并在规定的付息日在约定的地点以约定的方式派发。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票账户中，将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金账户。沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台中将红利以现金红利权卖出，其红利款项由券商划入资金帐户中。如逾期未办理手续，则需委托券商到证券交易所办理相关手续。

公司分红时，我国股民普遍都偏好送红股。其实对上市公司来说，在给股东分红时采取送红股的方式，与完全不分红、将利润滚存至下一年度等方式并没有什么区别。这几种方式，都是把应分给股东的利润留在企业作为下一年度发展生产所用的资金。它一方面增强了上市公司的经营实力，进一步扩大了企业的生产经营规模，另一方面它不像现金分红那样需要拿出较大额度的现金来应付派息工作，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业一般留存的现金都是不太多的。所以这几种形式对上市公司来说都是较为有利的。

当上市公司不给股东分红或将利润滚存至下一年时，这部分利润就以资本公积金的形式记录在资产负债表中。而给股东送红股时，这一部分利润就要作为追加的股本记录在股本金中，成为股东权益的一部分。但在送红股时，因为上市公司的股本发生了变化，一方面上市公司需到当地的工商管理机构进行重新注册登记，另外还需对外发布股本变动的公告。

但不管在上述几种方式中采取哪一种来处理上一年度的利润，上市公司的净资产总额并不发生任何变化，未来年度的经营实力也不会有任何形式上的变化。

而对于股东来说，采取送红股的形式分配利润将优于不分配利润。送红股以后，股票的数量增加了，同时由于除权降低了股票的价格，就降低了购买这种股票的门槛，在局部可改变股票的供求关系，提高股票的价格。

将送红股与派现金相比，两者都是上市公司对股东的回报，只不过是方式不同而已。只要上市公司在某年度内经营盈利，它就是对股民的回报。但送红股与派发现金红利有所不同，如果将这两者与银行存款相比较，现金红利有点类似于存本取息，即储户将资金存入银行后，每年取息一次。而送红股却类似于计复利的存款，银行每过一定的时间间隔将储户应得利息转为本金，使利息再生利息，期满后一次付清。

但送股这种回报方式又有其不确定性，因为将盈利转为股本而投入再生产是一种再投资行为，它同样面临着风险。若企业在未来的年份中经营比较稳定、业务开拓较为顺利且其净资产收益率能高于平均水平，则股东能得到预期的回报，若上市公司的净资产收益率低于平均水平或送股后上市公司经营管理不善，股东不但在未来年份里得不到预期回报，且还将上一年度应得的红利化为了固定资产沉淀。这样送红股就不如现金红利，因为股民取得现金后可选择投资其他利润率较高的股票或投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司的分红是采取派现金还是送红股方式,它取决于持多数股票的股东对公司未来经营情况的判断和预测,因为分红方案是要经过股东大会讨论通过的。但我国上市公司中约有一半以上的股份为国家股,且其股权代表基本上都是上市公司的经营管理人员。由于切身权益的影响,经营管理人员基本上都赞同企业的发展与扩张,所以我国上市公司的分红中送红股的现象就非常普遍。

第五节　配股的利与弊

分红是上市公司对股东投资的回报,是建立在上市公司经营盈利的基础之上的,没有利润就没有红利可分。而配股并不建立在盈利的基础之上,只要股东情愿,即使上市公司的经营发生亏损也可以配股,上市公司是索取者,股东是付出者。股东追加投资,股份公司得到资金以充实资本。配股后虽然股东持有的股票增多了,但它不是公司给股民投资的回报,而是追加投资后的一种凭证。

根据公司法的有关规定,当上市公司要配售新股时,它应首先在老股东中进行,以保证老股东对公司的持股比例不变,当老股东不愿参加公司的配股时,它可以将配股权转让给他人。对于老股东来说,上市公司的配股实际上是提供了一种追加投资的选择机会。

老股东是否选择配股以追加对上市公司的投资,可根据上市公司的经营业绩、配股资金的投向及效益的高低等来进行判断。但在现实的经济生活中,除了配股外,股民还可通过购买其他公司的股票或投资债券及居民储蓄来实现追加投资,其关键就是要视投资收益情况来确定。如配股后上市公司的净资产收益率还达不到居民储蓄存款利率,显然上市公司的经营效益太差,其投资回报难以和居民储蓄相比拟,股民就可以不选择配股这种方式来追加对上市公司的投资。

当然,当一个上市公司确定配股以后,如配股权证不能流通,其配股就带有强制性,因为配股实施后股票就要除权,价格就要下跌,如老股东不参加配股,就要遭受市值下降的损失。其逃避配股的唯一的方法就是在配股前将股票抛出。

在比较成熟的股市上,配股是不受股东欢迎的,因为公司配股往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往是企业经营不善或倒闭的前兆。当一个上市公司资金短缺时,它首先应向金融机构融通资金以解燃眉之急。

一般来说,银行等金融机构是不会拒绝一个经营有方、发展前景较好的企业的贷款要求的。而经营不善的公司就不得不向老股东伸手要钱以渡难关。从最近两年我国股市的配股情况来看,一些配股比例较高的公司往往都是业绩平平、不尽如人意的。

我国上市公司的配股之风盛行也有其他一些原因,如在国民经济宏观调控期间资金较为紧张、贷款实行规模控制,上市公司也难以从金融机构取得贷款。另外从上市公司的扩展方式来说,由于通过配股来筹集资金比较容易,且因流通股股东所占比例较小也无法抗拒,所以配股就成为上市公司扩展规模的最好途径。

对股民来说,配股有时预示着更大的投资风险。根据我国的有关规定,上市公司每年度都可有百分之三十的配股额度,不配也就浪费了指标。

配股一般是全体股东都应按持股比例追加投资,这样将不改变原有股东的相对持有比例。当然,如果某些股东对持有比例不介意的话,也可以放弃配股。但放弃配股的股东可能遭受市价损失。

当流通配股后,由于除权的作用,股价就要下降,对于参与配股的股东来说,由于股票数量的增多,股票的市价总值不发生变化。而若放弃配股,这部分股东将因所持股票总市值的减少而蒙受损失。而对于暂不能上市流通的国家股和法人股来说,市值只是一个名义的价格,其经济利益是否受损要视其配股后每股净资产含量和盈利能力的变化情况而定。

当配股价不等于每股净资产时,股东放弃配股将导致资产的相互转移,也就是说,部分股东的资产将在配股之中流失了。当配股低于每股净资产时,配股后每股净资产含量将高于配股价且低于原来的基数,这样,放弃配股的股东的部分净资产将无偿地流向参与配股的一方;而当股价高于每股净资产值时,配股后每股净资产将大于原来的基数而小于配股价,参与配股一方的部分净资产就无偿地流向了放弃配股的一方。而依照中国证监会的现行规定,上市公司的配股价是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得低于每股净资产额的。这样，在上市公司的配股中，若国家股和法人股放弃配股，个人股东配股后所形成的部分资产将无偿地流向国家股和法人股股东，且配股比例越大、溢价愈高，个人股东的资产流失也就越大。

一些股民之所以热衷配股，除了配股能增加手中的股票数量外，通过追加投资，配股还能降低市盈率。

在上市公司配股时，只有当配股价低于配股时的股票市价，配股才能进行。当配股大于或等于配股时的股票市价，股民可直接在股市上购买同类股票来增加持有的股票数量。

相对配股时的股票市价来说，配股价都是很低的，配股后上市公司的经营业绩若能保持在原有的水平，由于配股后股民手中的股票成本有所下降，平均股价有所下降，股票的市盈率将会随之下降。

其实，降低股票的市盈率或股票的平均持有成本，并不一定非要通过配股来实现，如果一位股民能在市场上买到市盈率较低的股票，则其效果与配股是相同的，只不过是持有股票的种类增加了，因为股票只不过是上市公司为股民提供了一个购买低市盈率股票的机会而已。

在追加投资时只要股民把握住这么一个原则，即后买股票的市盈率比先买的低，就能降低股票的平均市盈率。如果股民仅仅是想降低股票的持有成本或降低持股的市盈率，就不一定非要将自己限制在配股上。

第六节　业绩增长与投资回报

股民的回报来自上市公司的经营业绩。业绩好，股民的回报就高；若上市公司经营不善，股民的回报就少，甚至没有任何回报。

在谈及上市公司的发展时，营业收入、净利润、净资产收益率是经常被用来论证上市公司经营业绩的，一些投资价值报告也常应用这几个指标的增长率来说明公司对股东的回报。

实际上，营业收入是一家企业在一年中取得的收入之总和，它是一家企业的经营规模。对于一家生产型的公司，营业收入是销售额；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于一家服务性企业，营业收入是所提供劳务的总收入。如果将股民比作一家企业，营业收入就是一年中股民卖出股票的总交易额。所以，营业收入表示的是一种销售规模，销售得越多，营业收入就越大，而对于一家贸易公司来说，资金周转得越快，营业收入也就越大。

由于营业收入是一家企业的毛收入，它没有扣减经营支出即成本，它不是上市公司的经营业绩，所以经营收入增长与否，还谈不上是对股民的回报。对于同一家企业来说，即使今年的营业收入比往年有成倍的增加，但如果成本上升更快，企业的利润有可能比往年要低或发生亏损。所以，上市公司营业收入的增加与它对股民的回报没有直接的关系。

净利润是一家公司在一年的经营成果，它是股息红利的最高限额。净利润高，股民能分得的红利就高，所以净利润的增减就影响股东的投资回报。但在将净利润用来考证上市公司对股民的回报时，应该注意股民的投入是否增加了，如果股民的投入增加了，净利润的增长就是理所当然的了。

在我国沪深股市，由于上市公司频繁配股，且配股比例在很长一段时间内高达30%，企业的经营资本一年比一年雄厚，相应的上市公司净利润的增幅每年也应在30%以上，上市公司经营的扩张主要是股民投入增加的缘故，而非上市公司的经营能力增强了。

衡量上市公司回报能力的最好指标是净资产收益率，它是每个单位净资产的获利能力，因为它是一个效益指标，就很容易用它与其他领域的投资收益做比较。

在上市公司的利润增加时，如果其净资产收益率没有提高，就说明是由于加大了投入而引起的利润扩张，如果在净利润增加的同时净资产收益率也有所提高，就说明公司的经营能力增强了，其对股东的回报也实实在在地提高了。

资本利得是指投资者在证券市场上交易股票，通过股票买入价与卖出价之间的差额所获取的收入，又称资本损益。当卖出价大于买入价时为资本收益，即资本利得为正，当卖出价小于买入价时为资本损失，即资本利得为负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低买高卖是最终实现股票投资收益的根本方式，除权、除息等并不能直接形成收益，实现收益最终还是要落到低买高卖的价差上。目前，我国股市中资本利得部分不征税，而在发达美国等股市发展成熟的国家是要征收资本利得税的。一旦资本利得税开征，至少在短期是对股市一个不小的打击，应关注相关政策的动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 证券机构的管理和交易

第一节 证券机构概览

证券机构包括证券管理机构、证券经营机构、证券交易机构以及证券服务机构。

1. 证券管理机构。

我国已建立了专门的证券管理机构和全国统一的、跨部门的、自律性的证券行业组织相结合的证券市场管理体制。1992 年 10 月，我国正式成立了国务院证券管理委员会即证监委和中国证券管理监督委员会即中国证监会。其中证监委是我国证券管理的权力机关，主任委员由国务院副总理兼任，委员由国家体改委、中国人民银行、财政部、工商行政管理局等部门的领导担任。证监委对全国证券市场进行统一的宏观管理，证监会是证监委的办事机构，根据证监委的授权，依法对证券市场进行监督管理。

除上述政府机构外，我国还设立了自律性的证券管理组织，即中国证券业协会，它是 1990 年经中国人民银行批准并在民政部注册登记后成立的社团法人，是由证券经营机构主体会员自愿组成的全国证券行业自律组织。

2. 证券经营机构

证券经营机构也称证券商或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。它的作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人；二是在流通市场上充当证券买卖的中介人。

我国的主要证券经营机构主要有以下两种：一是证券公司。证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



营机构,其业务主要范围有:代理证券发行、证券自营、代理证券交易、代理证券还本付息和支付红利、接受客户委托代收证券本息和红利、代办过户等。二是信托投资公司。信托投资公司是以盈利为目的的,并以委托人身份经营信托业务的金融机构。它除了办理信托投资业务外,还可设立证券部办理证券业务,其业务范围主要有:证券的代销及包销、证券的代理买卖及自营、证券的咨询、保管及代理还本付息等。

3. 证券交易机构

证券交易机构主要包括证券交易所以及证券交易中心。

4. 证券服务机构

证券服务机构是为证券经营和证券交易服务的机构。我国证券服务主要有以下两种。一是证券登记公司。证券登记公司是独立的企业性质的证券服务机构,其主要业务是:公开发行与非公开发行的证券登记、上市及未上市的记名证券的转让登记、代理有价证券的保管、代理有价证券的还本付息和分红派息、从事与证券有关的咨询业务及主管机关批准的其他业务。

二是证券评级公司。证券评级公司是专门从事有价证券评级业务的企业法人,一般都是独立的、非官方的,主要业务为对有价证券的发行公司进行客观、准确、真实、可靠的评级,并负责提供评级结果及有关资料。

第二节 证券交易所

证券交易所是依据国家有关法律,经政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的有形场所。目前,我国的证券交易所有两个,分别在上海与深圳。上海证券交易所是我国目前最大的证券交易中心。

从股票交易实践可以看出,证券交易所有助于保证股票市场运行的连续性,实现资金的有效配置,形成合理的价格,减少证券投资的风险,联结市场的长期与短期利率。

一般来讲,作为证券市场的组织者,证券交易所具有以下功能:一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是提供证券交易场所。由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。二是形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格，由于证券的买卖是集中、公开进行的。采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论水平上是近似公平与合理的，这种价格及时向社会公告，并被作为各种相关经济活动的重要依据。三是集中各类社会资金参与投资。随着交易所上市股票的日趋增多，成交数量日益增大，可以将极为广泛的资金吸引到股票投资上来，为企业发展提供所需资金。四是引导投资的合理流向。交易所为资金的自由流动提供了方便，并通过每天公布的行情和上市公司和信息，反映证券发行公司的获利能力与发展情况。使社会资金向最需要和最有利的方向流动。

证券交易所也可能产生下列消极作用。

证券交易所可能扰乱金融价格。由于证券交易所中很大一部分交易仅是转卖和买回，因此，在证券交易所中，证券买卖周转量很大，但是，实际交割并不大。而且，由于这类交易其实并非代表真实金融资产的买卖，其供求形式在很大程度上不能反映实际情况，有可能在一定程度上扰乱金融价格。

证券交易所易受虚假消息的影响。证券交易所对各类消息都特别敏感。因此，只要有人故意传播不实消息，或者谎报企业财务状况，或者散布虚有的政治动向等，都可能造成股票价格变动剧烈，部分投机者就会蒙受重大损失，而另一些人则可能大获其利。

证券交易所可能从事不正当交易。从事不正当交易主要包括从事相配交易、虚抛交易和搭伙交易。相配交易是指交易者通过多种途径，分别委托两个经纪人，按其限定价格由一方买进、一方卖出同种数量的证券，以抬高或压低该证券的正常价格。虚抛交易是指交易者故意以高价将证券抛出，同时预嘱另一经纪人进行收购，并约定一切损失仍归卖者负担，结果是可能造成该证券的虚假繁荣。搭伙交易是指由两人以上结伙以操纵价格，一旦目的达成后，搭伙者即告解散，包括交易搭伙（搭伙者或者在公开市场暗中买进其所感兴趣的证券以免这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些证券的价格抬高,或者通过散布对公司不利的消息压低其欲购进的股票价格)和期权搭伙(投资者按有利的价格购买证券,这通常是通过打通公司董事会而获得,一般是从获利中的一部分私下返回给董事)。

证券交易所为内幕人士操纵股市。由于各公司的管理大权均掌握在大股东手中,所以这些人有可能通过散布公司的盈利、发放红利及扩展计划、收购、合并等消息操纵公司股票的价格;或者直接利用内幕消息牟利,如在公司宣布有利于公司股票价格上升的消息之前先暗中买入,等宣布时高价抛出:若公司将宣布不利消息,则在宣布之前暗中抛出,宣布之后再以低价买入。

在证券交易所内股票经纪商和交易所工作人员作弊。在证券交易所进行交易时,股票经纪商的作弊行为可能有倒腾(即代客户一会儿买入,一会儿卖出,或故意紧张地劝说客户赶快买入或卖出,以便其从每笔交易中都可获佣金)、侵占交易佣金、虚报市价、擅自进行买卖,从而以客户的资金为自己谋利或者虚报客户违约情况从而赚取交易赔偿金。交易所工作人员的作弊方式可能有:自身在暗中非法进行股票买卖,同时股票经纪商串通作弊或同股票经纪商秘密地共同从事股票交易。

通常情况下,证券交易所组织有下列特征:证券交易所是由若干会员组成的一种非营利性法人。构成股票交易的会员都是证券公司,其中有正式会员,也有非正式会员;证券交易所的设立须经国家的批准;证券交易所的决策机构是会员大会(股东大会)及理事会(董事会)。其中,会员大会是最高权力机构,决定证券交易所基本方针;理事会是由理事长及若干名理事组成的协议机构,制订为执行会员大会决定的基本方针所必需的具体方法,制订各种规章制度;证券交易所的执行机构有理事长及常任理事。理事长总理业务。

不论是公司制的交易所还是会员制的交易所,其参加者都是证券经纪人和自营商。

会员包括股票经纪人、证券自营商及专业会员,股票经纪人主要是指佣金经纪人,即专门替客户买卖股票并收取佣金的经纪人。交易所规定只有会员才能进入大厅进行股票交易。因此,非会员投资者若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想在交易所买卖股票,就必须通过经纪人。

股票自营商是指不是为顾客买卖股票,而为自己买卖股票的证券公司,根据其业务范围可以分为直接经营人和零数交易商。直接经营人是指在交易所注册的、可直接在交易所买卖股票的会员,这种会员不需支付佣金,其利润来源于短期股票价格的变动:零数交易商是指专门从事零数交易的交易商(零数交易是指不够一单位所包含的股数的交易),这种交易商不能收取佣金,其收入主要来源于以低于整份交易的价格从证券公司客户手中购入证券,然后以高于整份交易的价格卖给零数股票的购买者所赚取的差价。

专业会员是指在交易所大厅专门买卖一种或多种股票的交易所会员,其职责是就有关股票保持一个自由的、连续的市场。在股票交易实践中,专业会员既可以经纪人身份、也可以自营商身份参与股票的买卖业务,但他不能同时身兼二职参加股票买卖。

交易人进入交易所后,就被分为特种经纪人和场内经纪人。特种经纪人是交易所大厅的中心人物,每位特种经纪人都身兼数职。主要有充当其他股票经纪人的代理人;直接参加交易,以轧平买卖双方的价格差距,促成交易;在大宗股票交易中扮演拍卖人的角色,负责对其他经纪人的出价和开价进行评估,确定一个公平的价格;负责本区域交易,促其成交;向其他经纪人提供各种信息。

场内经纪人主要有佣金经纪人和独立经纪人。佣金经纪人是指接受客户委托,在证券交易所内代理客房买卖有价证券,并按固定比率收取佣金的经纪人;独立经纪人主要是指一些独立的个体企业家。一个公司如果没有自己的经纪人,就可以成为独立经纪人的客户,每做一笔交易,公司须付一笔佣金。在实践中,独立经纪人都会竭力按公司要求进行股票买卖,以获取良好信誉和丰厚报酬。

第三节　客户和经纪人之间的关系

在股票投资与交易活动中,客户与经纪人是相互依赖的关系,主要表现在下列四方面:

第一,授权人与代理人的关系。客户作为授权人,经纪人作为代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理人,经纪人必须为客户着想,为其利益提供帮助。经纪人所得收益为佣金。

第二,债务人与债权人的关系。这是在保证金信用交易中客户与经纪人之间关系的表现。客户在保证金交易方式下购买股票时,仅支付若干保证金,不足之数向经纪人借款。不管该项借款是由经纪人贷出或由商业银行垫付,这时的经纪人均为债权人,客户均为债务人。

第三,抵押关系。客户在需要款项时,须持股票向经纪人作抵押借款,客户为抵押人,经纪人为被抵押人,等以后股票售出时,经纪人可从其款项中扣除借款数目。在经纪人本身无力贷款的情况下,可以客户的股票向商业银行再抵押。

第四,信托关系。客户将金钱和证券交由经纪人保存,经纪人为客户的准信托人。经纪人在信托关系中不得使用客户的财产为自身牟利。客户若想从事股票买卖,须先在股票经纪人公司开立账户,以便获得各种必要资料,然后再行委托;而经纪人则不得违抗或变动客户的委托。

第四节　证券交易所的管理

在我国,证券交易所由所在地市的人民政府管理,中国证券监督管理委员会监督。证券交易所的管理主要包括下列内容:

一是证券交易所的设立和解散。设立证券交易所,由国务院证券管理委员会审核,报国务院批准。如果证券交易所出现章程规定的解散事由,由会员决议解散的,经国务院证券管理委员会审核同意后,报国务院批准解散。如果证券交易所有严重违法行为,则由国务院管理委员会做出解散决定,报国务院批准解散。

二是证券交易所的职责。证券交易所应当创造公开、公平的市场环境,提供便利条件从而保证股票交易的正常运行。证券交易所的职责主要包括:提供股票交易的场所和设施;制定证券交易所的业务规则;审核批准股票的上市申请;组织、监督股票交易活动;提供和管理证券交易所的股票市场信息等。

三是证券交易所的业务规则。证券交易所的业务规则包括上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则、交易规则及其他与股票交易活动有关的规则。具体地说，应当包括下列事项：股票上市的条件、申请程序以及上市协议的内容及格式；上市公告书的内容及格式；交易股票的种类和期限；股票的交易方式和操作程序；交易纠纷的解决；交易保证金的交存；上市股票的暂停、恢复和取消交易；证券交易所的休市及关闭；上市费用、交易手续费的收取；该证券交易所股票市场信息的提供和管理；对违反证券交易所业务规则行为的处理等。

四是证券交易所的组织。证券交易所设委员大会、理事会和专门委员会。会员大会为证券交易所的最高权力机构，每年至少召开一次。理事会对会员大会负责，是证券交易所的决策机构，每届任期三年。专门委员会主要有上市委员会和监察委员会。

证券交易所对股票交易活动的监管主要包括下列内容。

证券交易所应当即时公布行情，并按日制作股票行情表，记载并以适当方式公布下列事项：上市股票的名称；开市、最高、最低及收市价格；与前一交易日收市价比较后的涨跌情况；成交量、值的分计及合计；股票指数及其涨跌情况等。

证券交易所应当就市场内的成交情况编制日报表、周报表、月报表和年报表，并及时向社会公布。

证券交易所应当监督上市公司按照规定披露信息。

证券交易所应当与上市公司订立上市协议，以确定相互间的权利义务关系。

证券交易所应建立上市推荐人制度，以保证上市公司符合上市要求。

证券交易所应当依照股票法规和证券交易所的上市规则、上市协议的规定，或者根据中国证券监督管理委员会的要求，对上市股票做出暂停、恢复或者取消其交易的决定。

证券交易所应当设立上市公司的档案资料，并对上市公司的董事、监事及高级管理人员持有上市股票的情况进行统计，并监督其变动情况。

证券交易所的会员应当遵守证券交易所的章程、业务规则，依照

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



章程、业务规则的有关规定向证券交易所缴纳席位费、手续费等费用，并缴存交易保证金。

证券交易所的会员应当向证券交易所和中国证券监督管理委员会提供季度、中期及年度报告，并主动报告有关情况；证券交易所有权要求会员提供有关报表、账册、交易记录及其他文件。

第五节　对证券交易所监管理

第一，证券交易所不得以任何方式转让其依照股票交易法规取得的设立及业务许可。

第二，证券交易所的非会员理事及其他工作人员不得以任何形式在证券交易所会员公司兼职。

第三，证券交易所的理事、总经理、副总经理及其他工作人员不得以任何方式泄露或者利用内幕信息，不得以任何方式从证券交易所的会员、上市公司获取利益。

第四，证券交易所的高级管理人员及其他工作人员在履行职责时，凡有与本人有亲属关系或者其他利害关系情形时，应当回避。

第五，证券交易所应当建立符合股票监督管理和实施监控要求的系统，并根据证券交易所所在地人民政府和中国证券监督管理委员会的要求，向其提供股票市场信息。

第六，证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会有权要求证券交易所提供会员和上市公司的有关材料。

第七，证券交易所应当于每一年财政年度终了后三个月内，编制经具有股票从业独立核算资格的会计师事务所审计的财务报告，报证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会备案，同时抄报国务院证券管理委员会。

第八，证券交易所不可预料的偶发事件导致停市，或者为维护证券交易所正常秩序采取技术性停市措施必须立即向证券交易所所在地人民政府和中国证券监督管理委员会报告，并抄报国务院证券管理委员会。

第九，证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委员会有权要求证券交易所提供有关业务、财务等方面的报告和材料，并有权派员检查证券交易所的业务、财务状况以及会计账簿和其他有关资料。

第十，证券交易所应当按照国家有关规定将其会员缴存的交易保证金存入银行专门账户，不得擅自使用。

第十一，证券交易所、证券交易所会员涉及诉讼，以及这些单位的高级管理人员因履行职责涉及诉讼或者依照股票法规应当受到解除职务的处分时，证券交易所应当及时向证券交易所所在地人民政府授权机构和中国证券监督管理委员会报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二编 调整入市心态

“股市有风险，入市应谨慎！”这是证券公司提醒股民的一句话。大凡炒股之人一旦入市，便会被股市上下波动的刺激所牵制，被手中拥有的资金所左右。因此，一个好的心态对炒股者至关重要。如果能在充分认识股市风险的前提下纠正错误的投资心态，形成良好的入市心态，那么，你就已经做好了心理准备。单从这一点上说，你就是赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章　防范股市风险

第一节　什么是股市风险

所谓股市中的风险是指在竞争中，由于未来经济活动的不确定性，或各种事先无法预料的因素的影响，造成股价随机性的波动，使实际收益和与预期收益发生背离，从而使投资者有蒙受损失甚至破产的机会与可能性。

由于股票的价格始终都在变化，股市的风险就处于动态之中。当价格相对较高时，套牢的可能性就大一些，股价收益率要低一些，其风险就大一些；而当股票价格处于较低水平时，套牢的可能性就小一些，股价收益率要高一些，其风险就小得多。所以股票的风险随着股价的上升而增大，随着股价的下降而逐渐释放。

第二节　股市风险的分类

股市中的风险从不同的角度可以进行不同的分类，以系统的观念来划分，股市的风险可分为两类，即系统风险和非系统风险。

第一类是系统风险。

系统风险又称市场风险或不可分散风险。它是指由于某种因素的影响和变化，导致股市上所有股票价格的下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统风险的诱因发生在企业外部，上市公司本身无法控制它，其带来的影响面一般都比较大。

系统风险至少具有以下三个特征：

一是由共性因素引起。引起股票系统性风险的共性因素主要包括经济因素、政治因素和社会因素三个方面。经济方面因素包括利率、汇率、通货膨胀、宏观经济政策、经济周期等。政治方面因素包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政权更迭、战争冲突等。社会方面因素包括体制变革、所有制改造等。因此投资者要对宏观经济进行关注，以作为选择股票买卖时机的参考。

二是对市场上所有的股票产生影响。它对市场上所有的股票都有影响，只不过有些股票影响大，而另一些股票影响小而已，即只是股票对系统风险的敏感性有所不同。例如，基础性行业、原材料行业等，其股票的系统风险就可能更高；科技类、消费类股票的系统风险敏感性相对要小。

三是无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个别企业或行业所不能控制的，是社会、经济政治大系统内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营，所以股民无论如何选择投资组合都无济于事。

系统风险的主要来源是多方面的：

一方面是源于利率或法定准备金的提高。当利率向上调整时，股票的相对投资价值将会下降，从而导致整个股价下滑。

利率提高对股市的影响表现在三个方面：一是绝大部分企业都有相当的负债是从银行借贷而来，特别是流动资金部分，基本上都是借贷资金。利率的提高将加大企业的利息负担及成本支出，从而影响上市公司的经营业绩；其二是伴随着利率的提高，债券及居民储蓄利率也会相应上调，这些都会降低整个股市的相对投资价值，一些投资者将会抛售股票而将其资金存入银行套利或投向债券市场，从而导致股市供求关系向其不利的方向转化，导致股价的下调；其三是利率的提高将抑制社会消费，如我国采取的保值储蓄政策在一定程度上就抑制了社会消费的增长，从而影响了企业的市场营销，导致销售收入减少及整体经营效益的下降。

法定准备金作为中国人民银行的目前一个重要的调节手段，对流动性紧缩产生重大影响。法定准备金提高，银行可贷资金减少，银行信用创造能力降低，这样必定在一定程度上减少证券投资市场的资金供给，从而形成证券市场调整的压力。

第二个方面是印花税率的上调。政府对印花税率的数次调整都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股市产生了重大影响。历史上两次上调印花税,都造成了股市的大幅下跌。财政部决定从2007年5月30日起,调整证券(股票)交易印花税税率,以期促进股票市场长期健康地发展。

第三个方面是税收政策的改变。税收的高低是与上市公司的经营效益及股民的投资收入成反比的,所以税收对股市的影响也可分为两个方面。其一是上市公司方面,现许多上市公司享受的是优惠税率政策,一旦国家将其优惠税率取消,这些上市公司的税后利润将会下降,从而影响上市公司的经营业绩。另一方面就是股市投资方面,现在对红利要进行征税,其税率的高低就直接影响股票投资的收益。有些国家对股市还开征资本利得税,即对股票的炒作价差进行征税,这个税种的开征将直接影响股民的投资效益及投资热情,从而导致股市资金的转移,引起股价的下跌。

第四是经营环境的变化。当一个国家宏观经济政策发生变化而将对上市公司的经营乃至整个国民经济产生不利影响时,如政权或政府的更迭及某个领导人的逝世、战争及其他因素引起的社会动荡,在此时,所有企业的经营都无一例外地要受其影响,其经营水平面临普遍下降的危险,股市上所有的股票价格都将随之向下调整。

第五是股价过高、股票的投资价值相对不足。

当股市经过狂炒后特别是无理性的炒作后,股价就会大幅飙升,从而导致股市的平均市盈率偏高、相对投资价值不足,此时先入市资金的盈利已十分丰厚,一些股民就会率先撤出,将资金投向别处,从而导致股市的暴跌。股市上有一句名言,暴涨之后必有暴跌,暴涨与暴跌是一对孪生兄弟,就是对这种风险的一种客观描述。

第六是源于盲目的从众行为。在股市上,许多股民并无主见,看见别人抛售股票时,也不究其缘由,就认为该股票行情赚头,便跟着大量抛售,以致引起一个抛售狂潮,从而使该股票价格猛跌,造成股票持有人的损失。

第七是因为股市扩容。股市的扩容将逐步改变股市中的资金与股票的供求关系,使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展,导致股价的下跌。扩容不但包括新股的上市、配股,它还包括A、B股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的并轨、国家股和法人股的上市流通等。

第八是因为其他投资领域利润率的提高。其他投资领域利润率的提高,如房地产业的复苏、其他商贸业利润率的提高都将导致股市资金的流出,从而导致股价的下跌。

第二类是非系统风险。

非系统风险又称非市场风险或可分散风险。它是与整个股票市场的波动无关的风险,是指某些因素的变化造成单个股票价格下跌,从而给股票持有人带来损失的可能性。

非系统风险的主要特征包括以下几个方面:它是由特殊因素引起的,如企业的管理问题、上市公司的劳资问题等;它只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的那部分风险,如房地产业股票,遇到房地产业不景气时就会出现暴跌;它可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于个别风险,是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的,因此,投资者可通过投资的多样化来化解非系统风险。

非系统风险的主要来源有两个方面。一是经营风险。经营风险是指公司经营不善带来损失的风险。公司经营不善,是对投资者一种很大的威胁。它不仅使股民毫无收获,甚至有可能将老本也赔掉。构成经营风险主要是公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素。

二是财务风险。财务风险是指公司的资金困难引起的风险。一个上市公司财务风险的大小,可以通过该公司借贷资金的多少来反映。借贷资金多,则风险大;反之,风险则小。因为借贷资金的利息是固定的,无论公司盈利如何,都要支付规定的利息;而股票资金的股息是不确定的,它要视公司的盈利情况来确定。因此,债务负担重的公司比起没有借贷资金的公司,其风险更大。

第三节　如何防范股市风险

股票风险的防范,首先是要防范系统风险。为了有效地防范系统风险,股民还需密切关注宏观经济形势的发展,特别是要关注国家的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，股民也就成功地逃避了系统风险。

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景做出比较客观的预测。即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股民难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间的搭配，一旦某只投票的收益情况不尽如人意，其他股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。

对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。现在市场上有许多形形色色的软件和技术分析方法，其在一定的范围和应用条件内能帮助股民进行分析和判断，以掌握股票的买进卖出机会。但应注意的是，任何测试系统或技术指标给出的买入或卖出信号充其量只是必要条件，而不是充分条件，股民若照葫芦画瓢，其最终还是躲避不了股市的风险特别是非系统风险。所以短线股民在购入股票时还是应有风险意识。

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单且有效。长期投资者在关注上市公司经营业绩的同时，还需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多做一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本、提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股民心理的压力。

因股票价格的变幻规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，前人总结了一些股票投资的基本策略，下面简要介绍几种常用的策略。

避险分法之一：固定投入法。

固定投入法是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法时，其关键是股民不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

固定投入法是一种比较稳健的投资方法，它对一些不愿冒太大风险，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的股民。采用“固定投入法”，能使之较有效地避免由于股市行情不稳可能给他带来的较大风险，不至于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

避险方法之二：固定比例法。

固定比例法是指投资者采用固定比例的投资组合，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分，一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化，那么投资组合的比例也要相应变化。

避险方法之三：可变比例法。

可变比例法是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。

当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价的分配百分比买入或卖出股票，从而也会使投资组合中的风险 l 生部分的比例逐月加大。

因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

避险方法之四：分段买高法。

分段买高法是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股民用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差。但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大的损失。

由于股票市场风险较大，股民不能将所有的资金一次投入，而要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误。股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。

避险方法之五：分段买低法。

分段买低法是指股民随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大的损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。

股民为了减少这种风险，就不在股票价格下跌时将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分段买低法比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值,对于长线股民来说,可以一次完成投资,不必分段逐步投人。因为股票价格一般不可能长期低于其内在价值,其回升的可能性很大,如不及时买进,很可能会失去获利的机会。

避险方法之六:相对有利法。

相对有利法是指在股市投资中,只要股民的收益达到预期的获利目标时,就立即出手的投资策略。股票价格的高低是相对的,不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价,彼时却可能是低价;此时是低价,而彼时则有可能是高价。所以,在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标,即“相对有利”的标准。因为在股票投资活动中,一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求,只要达到了预期获利目标,就应该立即出手,不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素,由投资者预先确定。

显然,相对有利法虽然比较稳健,可以防止因股价下跌而带来的损失,但也有两个不足之处,一是股票出手后,如股票价格继续上涨,那么股民就失去了获取更大收益的机会;二是如果股票价格变化较平稳,长期达不到预期获利目标,那么投资者的资金会被长期搁置而得不到收益。投资者除了事先确定预期获利目标外,还可相应确定预期损失目标,这就是止损线,只要股票价格变化一达到预期损失目标,股民就立即将股票出手,防止损失进一步扩大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章　正确调整炒股心态

第一节　要学炒股先学做人

炒股如做人，贪婪、恐惧、幻想，这些人性的弱点在股市中都会暴露无遗。所以说，炒股的过程就是锻炼人性的过程。当你的性格变得沉稳、冷静、专注时，你就具有了成功者的心境。无论股市行情怎么波动，都不会因为心态不好，而作出错误的决定。

有人说，做股票其实是在做人。确实，人做得好，股票才能做得好。要用平和的心态去对待股市，才能战胜自己，战胜市场。无论在获利还是亏损的交易行为中，我们都在感悟着这个市场，同时也在感悟着我们自身。因为，交易的主体是人本身，而人的本身特性很大程度上决定了交易的结果是怎样的。

在股市的赢家中造就成功的因素有很多，而输家的原因则大体一致，根本的原因就是人性本身，步入赢家行列的途径就是改变自身的缺点，提高自身的认知过程。

第一，克服贪婪的心态。

在炒股的过程中，个别股民看到自己的账户资金已升值但还不死心，不平仓，挣多了还想挣得更多。结果股市一跌再跌，许多股民最后往往是悲惨套牢，其最根本的原因就是太贪。所以，股民一定要克服人性贪婪的缺点。知足者常乐，而贪婪者常悲。

要知道，炒股赚钱是一件很难的事情，如是一件轻而易举之事，农民何须汗滴禾下土，工人为何辛苦地劳作，知识分子何必苦其心智，大家在证券部的空调房里打打电脑，或在家里打个电话就能黄金万两，天下哪有这样的好事？在股市里，折腾炒作、劳心费神未必能赚到钱，修心养性，广结善缘可能会有所作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，谨防散漫过度。

人的行为具有很大的随意性、自我性、分散性。比如你在单位上班，就有各种规章制度管束你，还有领导、同事监督你，你就不能我行我素。但在股市炒股发财致富，环境不同了。你独来独往，自己是自己的领导，此时你的散漫习性就暴露无遗了。一无纪律管束，二无他人监督，你买卖股票时可以说是随心所欲。

但此时隐患也就不期而至了。主要是你没有给自己制定一个严格的买卖股票的纪律，即使制定了纪律，由于无人监督，你自己也没有及时自觉执行，结果是功亏一篑。所以你想靠炒股发财致富，必须克服人的散漫习性，一定要制定纪律，特别是盈利目标、止损边界，且必须自我监督。

第三，杜绝过分依赖。

人生在世，如果没有生存、竞争压力，则易陷入贪图享乐、不思进取的生活圈中。当我们看到一个体育运动员站在领奖台高举奖杯的辉煌时刻，外人是无法体会他为此付出的人生血泪成本代价。因此，不论哪个行业哪个人，要想夺取金牌，背后都付出了“流汗、流泪、流血”的成本。

所以，你要炒股，你就必须克服贪图享乐、不思进取的惰性，必须要比常人多付出百倍的精力、资源去学习、钻研股市的各种政策、技术、技巧等。

第四，杜绝坐享其成。

一些股民希望依赖他人指点迷津，坐享其成。买卖股票主要靠打听消息，靠股评，自己的分析主张很少。及时与他人沟通交流信息，听股评是需要的，但是买卖股票是挣钱的行为，过分依赖别人不现实，现在无偿为你服务的也不多，股评说错的比说对的多，各种小道消息五花八门。因此，想靠炒股发财致富，还要克服依赖性，以己为主。

第五，去掉浮躁心理。

有浮躁心理的人，遇到开心顺心之事，则眉飞色舞、喜形于色、忘乎所以、逢人炫耀；遇到挫折困难，则寝食不安、愁眉不展、逢人唠叨、怨天尤人。人的这个缺点在炒股中表现得相当突出。如炒股盈利后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就杯盘狼藉猛搓一顿，逢人就吹嘘自己的业绩。而炒股失败后，情绪一落千丈，对亲友和同事发无名火，遇到股友，则无休止的车轱辘话唠唠叨叨。而且从不总结失败的教训，更不主动从自身上找失败的原因，从不作自我批评，而是一味指责他人，将失败的原因全部归结于股评、政策、庄家等。

作为一个股民，想靠炒股发财致富，就一定要坚决克服这个爱吹不爱批的陋习，炒股不管盈亏，最好不要逢人唠叨，要不动声色、胸有城府。要赢得起，输得起。尤其亏损时，要多从自身查找原因，多作自我批评、自我反思，不能把责任都归于他人。

以上这些都是在炒股过程中应该做到的几点，如果不注意遵照去做，则对你终身炒股非常不利。实际上你也可以通过炒股发现自己的人性缺点，然后逐一克服，不断提高自己的修养。

俗话说，好人有好报，好人炒股一定可以炒好。如果你炒股业绩不断提高，说明你的为人水平有了提升。如果你炒股水平徘徊不前，甚至老是亏损，说明你在克服人性缺点方面还有差距。所以，必须明白这个道理：炒股致富，先学做人。在做人方面，果断、谦逊、自律、独立、愉快的品格，显然是注重培养和应该具备的。

股市是个万花筒，错综复杂，千变万化，奇妙无穷；股市中人更是性格万千，心态各异，喜怒无常，苦乐不均。怎样做一个赚钱的股民、一个快乐的股民？我认为，炒股犹如做人。如果你是一个有理想、有毅力、有知识、有主见、守纪律、有耐心的人，那你在股海中也一定是个成功的股民。

第二节　跟着感觉走

跟着感觉走不是凭空而来，而是要通过无数次的实战练出来的，是通过对无数次赚钱与亏钱的分析总结而悟出来的，就像身经百战的军人和武林高手，在战场上、在江湖中，他们对潜在的危险就能敏锐地感觉到。不然，中小散户你凭什么立足于股市？你有资金实力吗？你有强大的调研团队吗？你有左右股价走向的能力吗？肯定没有。既然这样，就只有练出这种感觉，否则最好远离股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正如心理学家所指出的那样，对任何一位陌生人的第一印象，将会在今后当事者与之相处的过程中发挥出巨大的影响作用。印象的深与浅、好与坏将决定我们到底在今后是与之深交，还是浅交甚至是断交。

其实，经验丰富的炒股者对市场的第一感觉，往往也有着类似第一印象的功效，只不过有时无视直觉，而太过于迷信技术面、基本面的分析判断，以至于错失了尽早决断，适时买卖的良机。

譬如，大盘在构筑头部的过程中，我们的第一感觉总是直白地告诉我们：大盘的涨升有些滞重的感觉了；板块轮涨、轮动的脉络不但不清晰，而且也少有了涨势中，黑马股轮番跳跃、频繁出击的惊喜。

这时，我们就得给自己找退路、留后路了，一个字，就是要“抛”。不要为自己侥幸地去寻找什么技术指标尚未见顶的谎言，也不要迷信升浪尚未走完的什么波浪理论，更不要痴痴等待还会有足以刺激大盘继续扬升的什么利好消息。否则，忽视直觉，而依赖于侥幸心理的指引，往往会为自己纺织顶部被套的网绳而准备好绳头或是引线之类的东西。

这好比心理测试在做量表前，总有咨询师辅导大家注意答题技巧，其中对三个或五个答案想要选出一个而又拿捏不准时，咨询师常告诫大家：答题者要凭第一感觉来三选一或五选一，而无须反复比较，失去了答题的及时性、有效性，尤其是准确性。

可见，在趋势即将发生逆转时，该要买时只需买，该要卖时只需卖，该凭感觉办事时，还是得“跟着感觉走”。

在大盘构筑底部的过程中，我们的第一感觉也总是在直观地告诉我们：大盘已经跌无可跌了，因为量价关系随着底部的临近，是越跌越背离；看好市场的“死多头”是越来越少，翻手做空“倒戈”后进行多杀多的搏傻行为的人是越来越多。有不少股票不但跌破了其上市后的发行价，甚至还跌进了每股净资产。

而且还有不少绩优抗跌的股票也在进行着补跌，使得大盘满盘尽墨，其情其景真是叫人惨不忍睹。而这时，能相信自己第一感觉的投资者就会意识到抄底的机会来到了，此时不动手还要更待何时啊！大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘都跌到了“跌无可跌”的份儿上了,还指望其跌到哪里去?

就算是股市彻底清盘,在二级市场上以低于其每股净资产所认购的股票,也能有套利的机会:可按每股同每股净资产等值的价格,向发行上市的公司竞取相应的现金。所以,还有什么好害怕的呢?只要在大盘底部区域买进的股票,输钱是绝对不可能的,赢是一定的,只不过是时间上早晚的问题。

在买股票时,一要先看基本面,再分析 K 线图。觉得不错时就纳入自己的潜力股候选池,一旦感觉好时则及时买入。同样,当你感觉要卖出时,不管盈利还是亏损一定要有卖出的勇气,哪怕断臂割肉,也不能有一点点幻想,要相信自己的第一感觉。跟着感觉走,该出手时就出手,是一条很实用的原则,不然准会后悔不迭。

第三节　炒股不要恐惧

恐惧是一种非常不健康的心理表现。有些人看到手中持有的股票价格下跌,便立即惶恐不安,担心股价还会继续下跌,并且整天只往危险的一面想,只注意周围的不利信号。这样常常丧失客观判断能力,心情压抑,思绪混乱,只想着早知如此不买这种股票就好了,于是惊恐万分地匆忙离开股市。其实此时往往正是股市进入谷底即将反弹之际,但由于恐惧使许多人错过了反败为胜的机会。

许多投资者都十分熟悉华尔街的一句名言,“市场是由两种力量驱动的:贪婪和恐惧”。在一个投资市场,当市场由贪婪与恐惧所主导时,每一个投资者都希望从自己的投资中获得最大的收益,没有一个投资者会由于收益不错而感到满足。加上投资者的从众心理,必然会使后进入的投资者有更多的贪婪,正是这种贪婪,能够造成股市短期繁荣;反之,当这种力量是悲观或恐惧时,那么市场就会迅速地逆转。所以在股市中投资者要时常控制自己的恐惧心理,当投资大众都不敢投资的时候,却往往可能是最好的下手机会。无数事实证明,最不敢投资的时候,往往就是购买股票的最佳时机。

过度的恐惧心态,常常会妨碍投资者作出正确的判断和决定。有的股民在股价跌至谷底时,因为害怕股价继续下跌而把股票卖掉了,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结果失去反败为胜的机会；有的股民在股价处于低档时因为恐惧而不敢及时介入，结果错过最佳买点；有的股民则因为害怕刚刚涨起来的股价又会跌下去，刚刚获得的一点利润又会赔掉，结果把刚刚启动的黑马股抛掉，失去了赚大钱的机会。

其实，在股市里的恐惧，多数时候都是虚惊一场，它并不是因为真正有什么危机发生，而实际上是由于投资者心理素质差，怕亏本，怕套牢，以致不能客观而实际地评估眼前的形势，而把全部的注意力集中在危险的那一面，从而感受到危机的来临。而危机感愈深，恐惧感也愈深。

这时，我们自认为是基于合理判断的行动，其实已经被恐惧扭曲了。当股价急速下跌时，我们会感到钱财正加速远去，如果不马上采取行动，恐怕会一无所剩。持股的立即不计成本地抛股，空仓者则更不敢抄底建仓了。这正中一些庄家的奸计。因为在许多时候，股市里的恐慌气氛是庄家故意制造的空头陷阱，其目的是诱使股民把手中的筹码低价割肉送给他们享用。

炒股不要太贪心，也不要太害怕，这是所有的股票投资经典理论都反复告诫过的，许多股民也知道这个道理。但说起来容易，做起来却相当困难。做股票确实不能太贪，但炒股票就是为了赚钱，当然就会有贪财的心理；股市下跌了，自己的血汗钱天天缩水，说不害怕也是不可能的。关键的问题是要学会控制贪心和害怕心理，对大势而言，股市上涨时不要冲昏头脑，下跌时不要惊惶失措；对个股来说，不要总想卖个最高价，下跌不要匆忙割肉。这是投资者应具备的基本心理素质。

按照惯常的分析思路，人们对新阶段股市的改革发展存有四个恐惧，进而认为股市要进行中期调整。仔细分析可以发现，这四个恐惧来源于人们僵化的认识。

一为“恐扩”。对于新股特别是大盘股发行，不少人总担心会抽走场内老股票的资金，或者新资金跟不上；对于限售股票到期上市，人们同样担忧会造成过重的抛压。

二为“恐涨”。大盘刚刚走出低迷，恢复上涨，一些人就担心涨得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太多了。人们不是常提到指数“失真”吗？且不说2006年3月中国银行上市，仅由于前期中国石化、中国联通、长江电力等大公司上市，上证综指的生成机制就早已改变。如果严格按照“比性”衡量，而大盘点位可能还处于“老上证综指”的1300点左右。照此说，大盘近一年来出现的恢复性上涨，只不过是初步的。所以，僵化地看待大盘点位是不行的。

三为“恐高”。除了害怕指数涨高之外，不少投资者(甚至包括机构投资者)也常忧虑市盈率高、股价高。我国上市公司的质量不够高，治理的规范化程度较低，这都是事实。但笔者认为，这都不能作为股价不能高、市盈率必须和其他国家标准划一的依据。不应僵化地借用别人的标准。

四为“恐大”。对大盘股上市担忧，对大盘股涨跌担忧，对大型机构入市担忧，成为不少分析人士的惯性思维。其实不仅股市中，任何经济领域都是有大有小；认为大家伙来了就等于侵犯小家伙，难免片面。

一般来说，由于心理准备不足，害怕的人在股价上升时会变得贪心，贪心的人在股价下跌时又变得恐惧。这样时贪时怕，交替出现在股民身上，使他们追涨杀跌，结果劳而无获，甚至血本无归。所以说，投资股市，首要的就是要克服这两大心理误区，股市上涨时不贪，股价下跌时不怕，这样才有可能成为股市的赢家。

第四节　别把股市当赌场

具有赌博心理的股市投资者，总是希望一朝发迹。他们恨不得捉住一只或几只股票，好让自己一本万利，他们一旦在股市投资中获利，多半会被胜利冲昏头脑，像赌徒一样频频加注，恨不得把自己的身家性命都押到股市上去，直到输个精光为止。

在生活中，不少人喜欢赌一把，撞大运、摸大彩，尽管中奖的概率极低，但还是乐此不疲。这充分反映了人的投机赌博习性。这也是自然的，否则世界的赌场、彩票的销售、有奖促销等等类似的经营行为也早就无影无踪了。但我们必须适可而止。不能依赖赌一把，撞大运、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



摸大彩来发财致富。

因为炒股本身存在风险，从某种意义上讲就是具有一定的投机赌博成分，比如亏损股，它的风险最大，但是一旦扭亏为盈，它的股价也会一步登天。因此炒亏损股就带有很大的投机赌博性质。这也是为什么亏损股的股价有时比业绩好的股价炒得还高的原因之一。您可能遇到一点点运气，但我们绝不能靠投机赌博去买卖股票。

以赌博的心态进行股市投资，往往就会忽略分析，随便草率地进场以钱换期，在这山又望那山高时，"买了就跌，一卖就涨"，没有耐心，造成这种投资心态的原因在于"投资饥渴"，就像赌博一样总有"赌赢饥渴症"。当股市失利时，他们常常不惜背水一战，把资金全部投在股票上，这类人多半落得个倾家荡产的下场。所以说，不能以赌博的心态进行股票投资，那样你会比赌徒还要输得惨！

既然如此，如何才能避免以赌博的心态进行股市投资呢？

第一要有平和的心态。焦躁必败，不要争先恐后，怕赶不上车，如果好不容易攀上车门，一遇到大震荡，又会不幸地掉下去，掉下去之后，短时间是爬不起来的。要注意今天股市有好的行情，明天或后天还会有，所以不要太急，心急是不能吃热粥的。

一些投资者经常用其全部入市资金孤注一掷，一旦行情看错，满盘皆输。正确的方法应该是适当分仓，将全部资金分散买入 3 至 5 只股票为宜。最后用获利的股票收入与亏损的股票支出对冲，数值为正时即表示盈利。用此方法操作，心态稳定性强，在股市获利的机会将大为增加。

第二要深谋远虑。有些投资人，在期价起涨之前便介入，自信地以为可以大赚一笔，结果往往被牛皮走势拖得自己心力交瘁。因此，投资人不可单只依据线图来作判断，应学习区分影响期价的"基本因素"市场和"技术因素"市场，综合判断介入的时机，才不致有"挂一漏万"的遗憾。

第三是采取正金字塔的卖出方式

为避免卖得太早，宜采取正金字塔的卖出方式，即当期价到达自己设定的第一个获利点时，卖出六分之一的持股；至第二个获利点，出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脱三分之二的持股；至第三个获利点，再卖剩余的六分之一。除非投资人非常有把握，否则同时杀出持股时，极易产生孤注一掷的危险。

可见，股票分析可以取得很多有利的东西，通过逻辑性的推理可以求得投资的机会，这是赌博所不具备的。不懂分析的人可以赌博，但如果不懂分析而去投资股票，就没有具备充足的投资条件。股票市场不是赌场，不要赌气，不要昏头，要分析风险，建立投资计划。尤其是有赌气行为的人，买卖股票一定要首先建立投资资金比例。

第四节　设定输赢的底线

底线是不可逾越的，做人有做人的底线，投资者在股市实战中也有自己的底线。在底线之内，就可以保证在实战操作中赢面大，输面小；而如果在底线之外，那么，胜少败多也就不足为奇了。

投资者在进行一笔股票买卖实际操作之前，先不要问自己有可能赚到多少钱，而先自己给自己设定输的底线放在一个什么位置合适。

第一条底线：以趋势线为依据。

俗话说得好，“趋势是最好的朋友”，所谓势如破竹，还有大势已去，这两条有关“势”之两极端的成语，都无不点明道出了“势”之重要性。因此，“事在人为”应当改为“势”在人为，“势”若不在，就会越是“为”越是糟。

由此，在股市实战中，应当把趋势线当成事关股市中进退的“生死线”。如果趋势线是向上支持的，则可一路持有，不破不卖；一旦有效跌破了该趋势线，就算有再多看好后市的理由，也不得再抱侥幸心理，准备再等一等，再看一看，而错失了卖出股票的良机。

如果趋势线是向下反压的，则应一路空仓，不等到指数和股价不向上冲破趋势线反压，则坚决不进仓，任你有什么题材，什么强庄，咱也都不搭理你。

第二条底线：坚守止赢、止损的底线。

上升市道中，坚守止赢的底线，一旦涨破止赢位，就应当“不贪为主，该减仓的减仓，该空仓的空仓，不要让即将到手的鸭子飞走了”。

下跌市道中，设定止损位，一旦跌破止损的底线，坚决空仓，决不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恋战，要知道付出壮士断腕的代价换来的是自己不被套牢的绞索所绞杀的幸运。

第三条底线：大盘或个股放量要小心。

放量根据大盘或个股所处的高与低不等的位置，会出现不相同的两种情况。一种情况是指数和股价在底位，这时无论其是在继续下跌，还是刚刚出现上涨的端倪，都应当坚决跟进，勿失良机。因为出现这种情况足以证明，有人敢于逆跌势承接抛盘，或者，有心人在底位突破时抢着扫货建仓。

另一种情况是指数和股价在高位，这时无论其以什么形式，还是以什么理由，只要放量而不再创新高，都应当小心谨慎，逐步减仓，及至空仓为妙。

情况不同，方法也应不同，对待“放量”也得因时、因地而异。

第四条底线：趋势不明，仓位要轻。

投资者最应当警惕的是那种牛皮整理的行情，虽然看似不上不下，但最消磨短线客的意志，徒增投机客的成本，所以，在横盘整理，趋势不明，还没有明确的突破方向时，坚决不满仓，持仓情况应当以在半仓以下为宜。

第五条底线：久已踏空的股票坚决不买，久已套牢的股票坚决不卖。

所谓“行百里者，半九十”说的就是这个理。有些投资者比较倔，看到强势股已有一定涨幅，即便其还能涨，还有一大段空间，可“我”就是不买，非等“你”跌下来不可，不跌就坚决不买。若以这样的倔劲，索性一股脑儿地坚持到底也行，可偏偏有些投资者会沉不住气，从每股10元起涨处踏空了，可踏空到了涨得已久、已高，即将发生逆转的每股30元处却空翻多了，没坚守底线的结果可想而知。

凡事预则立，不预则废，在期待赢和赚的当初，能预设输和亏的底线，不啻给投资者自己的心底加装了一块用以缓冲压力的充气软垫。因为，底线就是准则，坚守准则，才能使我们在股海搏击中的一举一动，大致能做到出入有据、进退有序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　炒股不能没主见

有主见就是不要人云亦云。股市中消息传闻满天飞，各人说各人买的股票好，股评人更是今天吹“牛”，明日捧“马”。对这一切你都要冷静地进行分析判断，要去粗取精，去伪存真，有自己的见解。

股市是一个高风险的市场，也是一个需要经年累月摸爬滚打的场所。既然进入了股市，就应该沉下心来，一点一点地学，一招一式地练。为什么买。为什么卖，每一次操作均应该是深思熟虑的，事后还要总结，对了有经验，错了有教训。只有这样立足于自己的实践，立足于自己的学习，日积月累，才会形成自己的思路和特点，才能鉴别别人的经验哪些是正确的，哪些是偶然的，哪些是片面的，才能取其精华去其糟粕。

有一位姓刘的女士，她从 2001 年就开始投资股市，指望能在股市中有所收获，实现资金尽快增值和奔小康的目标。经过一段时间的读书学习和向多位老股民请教，加上她自己模拟炒作了几回，感觉有了一定把握。于是，她决定正式炒作。在细心研究一番后，她选择了一只蓝筹股。但是，实际操作和模拟操作是不同的，毕竟是要用自己的真金白银，她担心会亏损，于是向周围的人询问。

“什么？这么高价格的股票你也敢买，小心跌下来可就找不到底了啊！”周边的同事好心地劝她。刘女士吓得赶紧缩手停止操作。

另一个同事接口道：“股价高低和跌多少有什么关系？2 元股跌到 1 元，那跌幅还不是很大？再说，有媒体报道说这只蓝筹股有很大的上升空间。”

刘女士听后，犹豫着不敢买进，转而又向人打听大势走向会不会转好，可还是“公说公有理，婆说婆有理”。

朋友李先生说：“从波浪理论分析，目前是 B 浪的开始阶段，别看现在涨得好，以后不定什么时候还要跌。”

朋友陈先生却不赞同：“当初银行资金大举撤出股市，我就知道行情要见顶，可现如今，银行资金都进来了，还有什么好怕的？现在不买以后可就没机会了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刘女士听后更加犹豫，就这样她入市几个月时间，总是向别人询问，可别人的回答总是相互矛盾，使得她犹豫不决，一直没敢交易。

最后还是丈夫的一席话让她开了"窍"。丈夫对他说："有句古话叫'作舍道边，三年不成'，像你这样到处问人，三十年也炒不成股。曾经有头毛驴，在干枯的草原上好不容易找到了两堆草，由于不知道先吃哪一堆好，结果在无限的选择和徘徊中饿死了。证券市场本来就应该存在不同意见，如果大家意见都一致的话，那就没法炒股了。你想要炒好股，就得自己在实际操作中锻炼，别管人家怎么说。"

从那以后，刘女士下定决心，每次操作之前不再向别人咨询，而是自己事先制订操作计划、操作纪律及风险防范措施，一旦遇到问题就按照原计划实行。如果发现自己的计划有问题，再进行修正和完善。

在炒股实战中首先要有果断的思维，要养成独立思考的习惯。不能独立思考，总是人云亦云，缺乏主见的投资者是不适宜参与证券投资的。如果不能有效运用自己的独立思考能力，随时随地因为别人的观点而否定自己的投资计划，必然会使自己的投资陷入困境。

尤其是对于市场上那些荐股的、自吹自擂的所谓"专业人士"更要谨慎。你可以这样想：他们为什么要这样做，他如果有挖掘出翻番股票的本领，为什么自己不去做呢？他有这本事干吗要口干舌燥地荐股赚那点咨询费呢？他们荐的股有时也能涨，那往往是他们利用手中的资金和接受他们咨询人的资金操纵股价的结果，这不但是违法的，而且获利的也不会是那些接受他们咨询的中小投资者。

其次是要严格执行操作纪律。有的投资者明明事先已经编制了能有效抵御风险的止赢和止损计划，而一旦现实中的盈亏牵涉到自己的切身利益时，往往就不容易下决心了：当处于盈利状态时，投资者会因为赚多赚少的问题而犹豫不决；当处于亏损状态时，虽然有事先制订好的止损计划和止损标准，可常常因为犹豫使得自己最终被套牢。

此外，还要注意应顺势而为，不能逆势而动。要正视投资风险，但不要惧怕风险；如果过于惧怕风险，则股价跌下来时犹犹豫豫不敢买进，涨上去又犹豫着不愿卖出，那么，机会必将在犹犹豫豫中随风而去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析一些初入股市的投资者误入黑嘴、黑理财的陷阱和圈套，除了他们对股市这些咨询、理财机构缺乏认识和了解外，和他们想依赖别人致富，甚至想依赖别人快速致富有关。其实要想投资成功，应该立足于自己，自力为主，外援为辅。

第六节　不要太在意金钱的得失

炒股不能太在意金钱的得失，否则，你会有很大的心理魔障，这个魔障，是你赚钱路上最大的敌人。近年来随着股市的涨涨跌跌，身边炒股的人越来越多。股市的火爆，让不少股民朋友们心情愉快。但也有不少人因投入过度，加重了心理负担，整日患得患失，手中的股票像一块烫手的山芋，抛也不是不抛也不是。

有一些股民心理素质较差，大盘涨就心花怒放，有说有笑的，大盘一跌就默默无语了。整天处于一种紧张状态，一颗心总让大盘提拉着，股市的走向就是他的心情晴雨表，天天睡不好、吃不好。甚至有些人连上厕所都想着股票，做其他事情注意力根本集中不起来，一到周末没大盘看反而心里发慌，觉得失落。

《般若心经》说："以无所得故，心无挂碍，无挂碍故无有恐怖，远离颠倒梦想。"放下得失，不以涨喜，不以跌悲。轻松自如地按照市场规律止盈止损，就会因炒股而快乐，而不仅仅是因为赚钱而快乐。身心健康才是炒股的本钱。

炒股不论输赢，可能开心，也可能难过。盈利时，可能兴高采烈，忘乎所以，不知风险将至；输钱时可能灰心丧气，一蹶不振，怨天尤人。这样使自己长期处于紧张的状态中，交感神经容易兴奋，心血管就容易收缩，对脑、肝、肾都不好。有这种心态的人炒股，也许赢了些小钱，却输了健康，岂不得不偿失？所以，投资股市需量"体"而行。

在股市中，如果心态不好，遇到股市大幅震荡，就特别容易使身体甚至生命遭受危害。对此，我认为，无论是新股民还是老股民，在进入股市之前就应明白：身体是革命的本钱，赚得再多的钱赔了自己的身体也是划不来的，因为身心健康才是炒股的本钱。

股市好比浪潮，一波未平，一波又起。每一轮股市的潮起潮落，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股民来说都是一个很大的刺激，如果刺激反应过于激烈或过于持久，就会引起心身疾病。为此，以平和、健康的心态去应对和抗击股市风浪，才能获得股票交易和心身健康的双赢。

第七节　在恰当的时机买恰当的股票

在股市中，利用恰当的时机，买恰当的股票，这个道理也许人人都懂，因为想要从证券市场中博取差价的玄机，就在于"低买"和"高卖"之间，如果方向反了，变成"高买"到"低卖"，则必然要招致亏损了。

然而，在股市中，何谓"低"，何谓"高"，本来就是相对而说的，如果以静止和片面的观点去处置论之，难免会南辕北辙，常常出错。这类错误有可能在以下三种情形中发生：

一是在空仓的状态下，本该买的时候却没有去买。这种情形通常出现在真正的阶段性或历史性的底部。但空仓而没有果敢地去抄底的投资者，却错误地认为"弱者恒弱"，低价之后仍会出现更低的价，所以自以为真正底部的低价相对其主观臆想的更低价，还是在一个相对的"高"位，于是，不买而错过了底部。这就是把"低吸高抛"的标尺下限往下打到了一个容易让人错失机遇的极限位置。

二是在半仓的状态下，本该加仓的却没有去买，本该减仓的却没有去卖。这种情形通常出现在牛市的中期或者是熊市的中期，相对于历史底部和历史顶部而言，皆处在一个不上不下、不高不低的位置。这时，在牛市中继形态中本该继续加码买进，以求扩大今后潜在利润之时，却错误地选择了减仓行为；或者在熊市中继形态中本该继续卖出，以求规避今后潜在风险之时，却错误地选择了加仓行为。

以上这两种错误思路及手法都是没有把底和顶综合起来看待，没有将"何谓低"、"何谓高"冷静下来辩证地判断。只有将当前主流趋势同历史走势融合在一起评判，才能看到牛市中继形态的点位与价位相对于历史底部是"高"了，但相对于历史顶部甚至可能创新高之后的顶部还"低"着呢；才能看到熊市中继形态的点位与价位相对于历史顶部是"低"了，可相对于历史底部甚至可能创新低之后的底部还"高"着呢。所以，当我们对当下运行的位置到底算低还是算高搞不大清楚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，不妨从历史走势和横向比对中找答案。

三是在满仓的状态下，本该卖的时候却没有去卖。这种情形通常出现在真正的阶段性或历史性的顶部。然而，满仓却没有审慎地逃顶的投资者，却误以为"强者能够恒强"，高价之后仍会出现更高的价，因此自认为真正顶部的高价相对其主观臆想的更高价来说，还是在一个相对的"低"位，于是，不卖而错过顶部。这就是把"低吸高抛"的标杆上限往上提位到了一个使人"见好还不想收"的极限位置。

究其上述三种错误的情形，共同的特征都在于没有很好把握买卖股票的趋势与时机，在界定不清的"低"和"高"之间迷失了自己。同买卖之间不相适宜的还有一个讲求和掌握满仓到空仓、空仓到满仓之间循环往复的节奏问题。主要是指要有随时准备顺应趋势，不能用"买与卖"双刃之刀去单向着力，更不能将死多头、死空头的一条道走到底，应该随时根据市场运行的情况来有序调整自己的资金与仓位的配比，才能以不变应万变的姿态。

这里为股民提出买股票的时机，以供参考：

一是不低不买。

什么叫低位？有的人认为，跌到历史低位的股价叫低位。有的人认为，在 w 底、圆弧底、大盘底的股价叫低位。无疑，上述这些位置的股价都属低位。问题在于这样的股票或三年难逢，或难以捕捉。我们这里所说的低位便是在每一波的行情中没有下跌空间或下跌空间很少的股票。这从许多技术图形，如 MA、MACD、RSI、KDJ 和 BOLL 等日线和周线上都可以清楚地看到，它们的股价或处于极低位置，或股价与技术指标连续出现"底背驰"，甚至长时间在低位"钝化"。在低位选股买入，风险比较低。

二是跌之后买入。

股票暴跌的原因很多，或因出现特大利空，或因庄家刻意打压，或因大盘急速回调等，每次大市或个股暴跌，都是一次绝佳的中短线入市机会。当股票暴跌时，一般不宜在连续大跌前三天买入，最好等到第四天逢低开时买入，往往能买到更低的价位。特别是在大市向好，只是个股利空消息导致股价暴跌时买入，效果更佳。在技术上可同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



参考一些指标及图形的走势。

三是买熟悉的股票。

在股票市场上，强调要买熟悉的股票是十分正确的。“不熟不买”已成为股市的一条低风险操作格言。买熟，不仅是对该上市公司的各种情况了解，更由于对个股股性熟悉从而减少了风险。如有的股票，每当冲破布林(BOLL.)线上轨时就回调，每当跌破布林线中轨时就反弹，每当跌破布林线下轨时往往反转。根据这一股性，配合大市和其他指标，在正常情况下，当股价跌破布林线中轨或下轨时买入，往往风险较少，收益较好。当你对熟悉的股票研究得非常好，有巴菲特般的投资眼光，那么就可以集中投资该股股票。这种做法一般集中于投资某些稳定、成熟的行业。反之，投资者最好还是进行分散投资的好。

四是贵在精而不在多。

大多数的投资者在自己买卖股票时，常东听一下、西跟一下与其他朋友抢进，会不自觉或不经意地买了一大堆股票，内容涵盖各项产业，琳琅满目好像在开杂货店。往往在看盘或注意自己持股的价格波动时，不免看左又看右，瞻前又顾后，其中几只幸运赚到钱，又几只打平不赚不赔，还有些赔钱货，等到全部结算下来，搞不好没啥输赢，自己内心却忽喜忽悲，因为有的股上涨，有的下跌，搞得自己很疲惫，这又何苦来呢？除非是钱太多了，可以任意挥霍，否则一般投资人也不可能每只股票都买一手，而且投资人也不是基金经理人，一定得分散种类、个股。固然散户也可以建立自己适量的投资组合，但一定要记住，组合并非打散弹，不分好坏东买西买。一般来说，你持有五只左右其实就足够了。五只股票的组合和比重也是可以稍加区分的，若特别看好者，不妨加重买进的数量，只有采取精兵制，才能有较佳的效果。但也不鼓励你孤注一掷，全押一只，这样风险太大了些。

五是抓住“第一个”。

中国股市是一个不断创新的新兴市场，股民向来对“新生事物”情有独钟。在股市中抓住每一次创新的“第一个”，往往会是低风险、高收益的。从历史情况看，抓住第一批权证的，第一批解决历史遗留问题上市股的，第一批增发A股的，第一批证券投资基金的，第一批上网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竞价发行的，第一批股份回购的等等，买的人都有良好的收益，而风险相对较少。此外，一些特殊题材的股票，如上海的“三无”概念股、行业特殊的“明星股”，低位选股买入，常常不存在什么风险，又可获得可观的收益。

在买入股票时，除考虑大盘的趋势外，还应重点分析所要买入的股票是上升空间大还是下跌空间大、上档的阻力位与下档的支撑位在哪里、买进的理由是什么、买入后假如不涨反跌怎么办，等等，这些因素，在买入股票时都应有个清醒的认识，就可以尽可能地将风险降低。

第八节　看大势者赚大钱

炒股票首先就要看清大势，而后顺势而为。所谓大势，就是股市整体走势的趋势，是所有个股走势的集合。尽管没有一只个股是与大盘指数完全一致的，但多数股票的走势是与大势一致的。

看清大势，就是要掌握股市发展趋势，套用股市术语，就是你必须弄清这个市场是朝多头市场发展呢，抑或有转入空头市场的可能。在多头市场中，股市走势虽然不免有时回档，但从总的来看，仍然是上升的。换言之，一般股价总是涨多跌少。投资者在这种市场中，纵使一时遭到套牢，仍不愁没有解套之时，当然，如果盲目买进完全不具有实质支撑的垃圾股，则又当别论。

但是，如果股市由多头已经转入空头，情况便不相同。市场走势中固然也偶有反弹，但大都只是昙花一现。总的来看，一般股价跌多涨少，在这种市场中，买进股票只有看跌，很难看涨，除非你是顶尖高手，善于抓住机会放空，否则莫想获利。

不少新股民入市是因为大势好，进入市场后却不看大势或看不懂大势，这样炒股很盲目，结果不会很好。因为，大势是多种因素综合后产生的结果，代表了大多数参与者的意志，在股市中具有无可替代的作用。在大势不好的情况下，走势好的股票寥寥无几，勉强操作的话，成功的几率会大大降低，风险也会随之增加，所以，大势是股票的命脉，不可不察。

有人会说，在股市中，不少人不看大势炒股收益也很好，但这并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明大势不重要，“覆巢之下，安有完卵”，一旦大势不妙，大多数股票都难免下挫。炒股票的目的当然是“鱼”，但首先要学会“渔”，没有“渔”的本事，结局堪忧。炒股票不看大势是乱炒，迟早要付出代价的。

据某家市场调查公司调查，在某年的牛市行情里，61.97%的投资者盈利，只有20.66%的投资者出现亏损，其余的持平；而在2001年的股市调整中，盈利的投资者只有10.78%，73.09%的投资者亏损。据新浪网调查，在2005年的熊市里，82.97%的投资者出现亏损，6.34%的投资者持平，真正盈利的只有10.69%。而在2006年、2007年的大牛市里，盈利的高达70%，亏损的只有10%，其余的持平。

由此说明，许多股民赔钱，赔就赔在看错大势上。市场已经发出了转弱的信号，他却还在盲目买进，市场开始转强了，他又麻木不仁，视而不见。结果不是高位套牢，就是坐失良机。这种人炒股，自然是亏多赢少。

当大势有启动迹象时大胆买进股票，在大势有顶部征兆时坚决卖出股票。能够看清大势并顺势而为的股民注定会成为股市的赢家，而那些屡屡看错大势、踩错节拍的股民，则无疑是股市的败将。在大势向好、人气旺盛的时候，大部分的股票都在往上涨，而下跌的只是极少数。这样，投资者赚钱的机会就会非常大，可供选择的牛股也非常多。

相反，在熊市中，人心散淡，争相出逃，再好的股票也没有人敢炒作，这样要选择好股票就非常难。我们随意选择一只股票，比如浦发银行，观察其K线图，你便可以清楚地看到，它与上证指数K线图的走势是如何的一致。

大量事实表明，不看大势炒股，不但是非常不现实的想法，而且也是实际操作中许多股民赔钱的一个重要原因。因此，散户炒股，首要的就是要学会判断大势走向，并据此顺势而为。正如股谚所云：看大势赚大钱，看小势赚小钱，看错势倒赔钱！

那么，在炒股的过程中，要如何学会看大势呢？

第一，根据政府有关部门发布的各项经济指标与信号，分析经济成长是否趋于衰退如政府有关部门发表的经济成长预测、工业生产月增率、失业率等指标。倘若经济呈现衰退迹象，股市失去实力支撑，纵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有所谓“资金行情”,亦难望其持久。

第二,看通货膨胀有无上升趋势。通货膨胀不仅使企业因物价与工资上升,成本升高,同时也使多数低收入与固定收入者的购买力降低,间接也会影响企业获利。虽然在通货膨胀初期,企业因拥有低价库存原料与成品以及房地产等优势可保盈利不衰,但毕竟为时较短。一旦通胀恶化,股市必然陷于空头走势。

第三,看利率是否大幅扬升。如果通货膨胀持续上升,政府为安定民生,遏制金融投机,必采取紧缩金融措施,迫使利率上升。利率上升,企业经营成本上扬,获利能力相对削弱,对股市有不利影响。

第四,看房地产景气是否呈现衰退。通常房地产景气与股市盛衰几近同步运行。若是房地产景气活络,股市亦必活络,反之,若房地产景气呈现衰退,则股市亦难保繁荣。

第五,看股市是否出现非理性的暴涨。股市一旦出现非理性的暴涨,必有几种表现:一是多数股票市盈率偏高,与上市公司实际获利能力显然不相称;二是小型股、投机股股价连续飘升;三是价涨量缩,甚至呈现无量上涨;四是股市里人潮汹涌,充满乐观气氛,显示股市“过热”;五是各项技术分析指标显示股市严重“超买”。检讨过去每次股市“崩盘”,莫不经历此一非理性暴涨阶段。

第六,看政治与社会是否持续稳定与安定。繁荣的股市有赖稳定的政治与安定的社会环境以作支撑,倘若政局动荡不安,经济发展必受影响,社会混乱,则降低企业投资意愿,股市转入空头市场亦属势所必然。

综上所述可知:如果经济呈现衰退,进出口贸易大幅萎缩,通货膨胀日益恶化,利率走高,房地产景气衰退,本币大幅升值或资金大量外流,股市非理性暴涨,则股市势必由多头市场转入空头市场。

要炒好股票一定要看懂大势,看不懂大势的人永远炒不好股票。所以,新股民一定要学会看懂大势,这是学会“渔”而不是直接得到“鱼”,这虽然有些难度,但是必需的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九节　辩证地看待成交量

股市中常有人说:什么都可以骗人,唯独成交量骗不了人,只有成交量才是最真实的。然而,对于成交量也需辩证地看待。比如,许多庄家利用成交量设置陷阱,往往会使更多的股民陷入其中。原因很简单,人们太过于相信成交量,以至被其迷惑,身陷其中而浑然不觉。

成交量是衡量一只股票质地的指标,它包含着深刻的含义,通过成交量的深入分析可以发现主力资金的介入情况,比如一只股票相同的题材、概念、价位、形态等外在的表象形式都是相同的,可是为什么有的股能成为黑马,而有的表现平平呢?这种区别主要就是成交量这种看得见而摸不到的东西在作怪。如果深入地剖析成交量的指标,便可以看清庄家的本来面目。例如,四通高科(000409)1999年6月7日股价在相对高位时连续出现放量阴线,事实证明,这是庄家精心挖掘的“井”。

无量反弹往往被认为是人气不盛的表现,场外资金观望气氛浓,追涨情绪不高,成交量难以有效放大,反弹“夭折”的可能性极大。因此,投资者不敢也不愿进场。其实,这往往也是一个陷阱,只要庄家筹码锁定好,用少量资金将股价推高是不成问题的。等市场反应过来时,指数或股价已经相对较高,许多投资者因此而踏空。

高位放巨量收阳,常被缺乏经验的投资者认为是股价强势上攻的表现,是庄家正在拉高,于是抓紧时机抢夺筹码,岂知接到手的全是庄家出的货,等明白上当时庄家早已无影无踪了。其实,只要冷静分析一下,是不难发现庄家意图的。庄家若不是拉高出货,为何需要这么大的量?市场人气旺盛,散户能大量抛售筹码吗?对于高位放巨量收阳,投资者应当把它与高位放巨量收阴同样对待。如果是巨量收小阳或上影线较长,表明价已到顶,庄家出货无疑,应坚决退出,放巨量涨停的个股,如果次日收盘价低于前日收盘价或明显呈现跌势,也应立即抛售。高位成交量连续放大,常是庄家出货的表现。

但是,庄家可以采用小单出货法,每次只卖20手,根本不超过1万股,几乎所有的软件都不会把这种小成交量统计成主力出货,使投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者认为庄家仍在其中而持股不放，结果被套牢在高位。庄家还会采用多卖少买的方法设置成交量陷阱，误使投资者认为庄家吃货而大胆跟进。

先吃后吐，吃少吐多，也是庄家在成交量上设的一个陷阱。庄家要出货时，会先把股价拉高5%至10%，而且高位放巨量，显示的就是买进的实盘，多数人会认为主力在买进，风险不大，所以也积极买进。然后主力再逐渐出货，股价逐渐下跌，如果做得好，当天可以出很多货。在这里，庄家在高位买进的可能确实是实盘，比如，买进50万股，但随后他可以在低位抛出100万股或者200万股。

根据成交量选股要求投资者分析成交量的变化，捕捉主力行踪，看破主力意图，是中小投资者找到好股的重要办法。通常，当股价从高位滑落时，成交量逐渐萎缩，当股价跌至一定位置跌不动的时候，往往伴随着成交量的极度萎缩。这时多空双方的力量已经发生了变化，空方的能量几近衰竭，而多方则有蓄势发动行情的机会。

如果成交量在逐渐萎缩达到底量后，温和放量，使成交量曲线形态出现圆弧底时，我们该注意了，股价很可能反转回升。该种形态出现后，成交量放大越明显，后市股价的上涨动能越足。在实际操作中，投资者可采用以下办法：

一是选取成交量从某天突然放大，之后维持在较高水平。如果是股价上涨幅度较小的股票出现这种情况，一般都是主力在有计划地进行吸纳。但这种吸纳容易引起股价的上扬，主力为了掩盖其吸货的迹象，经常会在尾市的时候将股价砸低，从而在K线图形上留下长长的上影线，给人一种上方抛压非常之重的感觉。主力这种欲盖弥彰的做法，给我们一个较好的建仓介入机会。

二是选择从某天股价大涨、成交量异常放大，之后能够维持这种走势的股票。这类股票通常是有突发性的利好消息待公布，主力来不及慢慢地低位吸货，只好采取拉高建仓的方式。由于这类股票的主力介入和成本较高，后市大多会有爆发性的行情出现。

三是选取前期曾经出现急拉行情，调整时长期无量横盘的个股，待其成交量重新放大时，可积极跟进前期出现过急拉行情，特别是连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续几个涨停板拉上去的股票，都有大资金的介入。经过较长时间的调整之后，浮动的不坚定筹码所剩无几，从而为以后行情的纵深发展打下了坚实的基础。另外，股价能够缩量横盘，说明前期介入的主力资金无法在高位顺利出逃，同时主力有护盘的迹象。这类股票成交量重新放大（最好是能够放大至前期开始急拉时的成交量），可能是以下原因中的一种：前期主力蓄势完毕，卷土重来；有新的增量资金的介入。不管是哪种原因，重新放量之后，该股上涨的概率极大，积极跟进收益较高，风险较小。

四是选取成交量连续几个月极度萎缩的个股。有的股票在一段时间的放量之后，成交量大幅萎缩，有的甚至会出现连续很长时间日成交量少于 10 万股的情形。

这里说的成交量萎缩，可以是冲高回落后的萎缩，也可以是漫漫熊途后的萎缩，它都反映了持股者的惜售心理和多空双方不再认同股价的下跌，在技术指标上反映了严重的超卖现象。此时买入股票最为安全。

选取这类股票的时候，要遵循以下几个原则：长时间成交清淡，几乎没人买卖，日成交较长时间维持在 1000 手以下；股价随着成交量的缩小逐步下跌，跌至某位置跌无可跌，成交量开始放大；维持较小的日成交量时间越长，将来上涨的空间将越大；成交量放大至缩量时的 7 倍以上（约为 100 万股）时，中线可积极介入。

以上四种依据成交量选股的方法并不是绝对的，最后的投资决策仍然要靠投资者自己根据对当日市场的观察、思考和判断作出。

庄家利用成交量设置陷阱的招数远不止以上介绍的这些，对于经验不足的投资者来说，要想识破它们并非易事。这需要投资者在实战中多总结经验，多动脑筋，结合其他分析手段多方分辨，千万不能把成交量当成唯一的判断工具。

第十节　熊市选股需慎重

熊市本来就是市场整体处于下降趋势，总市值呈现递减状态的环境中，多数股票都处于下降态势，所以，在熊市中，一般需慎重考虑，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜买进股票，而是要关注大盘走势，了解盘中热点和政策转变，投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票，这种做法无非是为将来播下希望的种子。

但跌市中并不是就没有了市场机会，如果投资者敢于冒险，可以选择以下几类股票：

一是短期底部股。从技术上来说，短期底部股比较容易在以下点位附近形成：重要的历史点位和密集成交区；均线系统的支撑位；箱体的低部或前次浪谷的时间共振窗口；股价的整数关口；布林线、轨道线的下轨处。投资者可据此来判断个股短期底部。另外，个股的止跌企稳总是与大盘的企稳保持一致，因此，在寻找个股底部时还必须密切关注。

二是暴跌股。暴跌后的股票能量过度释放，导致股价远离平均成本。由于股价有向平均成本靠拢的趋势，远离均线的幅度越大，其回归的可能性和力度也相应越大。因此，暴跌之后常常有较大的反弹，是短线买入时机。个股的暴跌有时是以大盘的暴跌为背景，这时可选择有庄入主的股票介入，因为有庄的股反弹力度较大。个股暴跌的原因主要是突发性因素和庄家出货两种，突发性事件造成的暴跌又可能产生强力反弹，而庄家出货的暴跌则不会反弹。

三是关注抗跌股。股票抗跌有两种：一种是大盘深跌但个股拒绝下跌，或仅仅是小幅下跌，这样的股票后市看好的可能性大。另一种是顺势回调，卷土重来，这类股票一般都处于上升通道中，虽然也随着大盘下跌，但并未放量，走势也未破坏上升通道。对这样的股票，大盘的回调仅仅起到了震仓的作用，大盘止跌后股价会迅速恢复到原来的位置，显示极好的弹性。投资者应该密切关注。

四是关注涨势股。这类股往往在弱市中跌幅小于大盘或横盘不动，有时甚至逆市上扬。运用均线系统对比选择强势股，当大盘止跌回升时，再介入跌市中的强势股，静等庄家拉升。

面对股市下跌的因素，投资者必须多思考、多分析、多比较、多研究。若系经济面与政策面引起的下跌，维持的时间就比较长，幅度也比较大。若系资金面、市场面引起的下跌，一般以箱形波动为主，历时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不会太长。幅度也不会太大。往往给市场带来更多的机会。而突发事件引起的下跌也许还会带来更大的市场机会。

面对下跌中的股市，投资者应从以下几方面着手。

切莫满仓。投资者切勿在下跌行情中将资金“倾巢”出动，更不能集资借钱炒股，否则万一出现大幅震荡，心理上自难承受。亦应克服短期暴富心理，以投资为重，切勿过度投机。若太注重短线交易，频繁进出，会心力交瘁，辛苦异常，适得其反。

在参与下跌行情前，首先不应设计好能赚多少，而是先想清楚，自己心理承受能力能担负得起赔多少，准备持股多长时间。若对大盘趋向感到无方向，周围人盈利都很困难，不妨先作壁上观。

在下跌行情中，盈利的期望值不能太高。手中筹码若在短时间内获利10%，万一碰到涨停板，就应坚决获利了结，将胜利成果先拿到手。若在大盘上涨了一段后，手中的若干股票均有5%以上的获利，但大盘却是牛皮，来回折腾，无明显的突破，不妨先卖出一半。万一行情下跌，这样便有余力加码，赚取差价，若行情续涨，则手中还有一半筹码，可扩大战果。此不失为进退自如的稳妥办法。

紧跟热点，盯住强势震荡行情中，获利的关键是抓准新的市场热点。从波段底部领涨的热点板块若长期筑底成功，此热点可以追逐，并附带关注相关的板块，但不能去追逐已经筑顶或见顶回落的首期热点板块。当领涨的新的热点板块接近项部，大盘又滞涨时，此轮上涨行情离结束亦为时不远，应不失时机地退场。在此基础上要抓强势股，尤其要关注的是天天有量、有强主力入驻其中，开盘、盘中和尾盘每每有主力做盘动作的个股，无论是做T+0还是T+1、T+2，获利的机会都比较多。

控制仓位，分次操作。

震荡行情中，控制好仓位十分重要。一般而言，在震荡箱形底部可满仓，在中部宜半仓，在顶部宜三分之一仓或空仓。然而不少散户往往是在箱形底部清仓，在箱形中部建仓，而在箱形顶部满仓，以致赢的只是底部的“小头”，输的却是顶部的“大头”。

低位震荡中要不为小利而动心。当主力通过打压完成建仓任务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，便开始试探性地推高指数或个股。在快速拉高一次后，主力往往还要来回震荡几次，甚至将股价“打回老家去”，使抄底者在恐慌中被迫以微利抛出股票。

对已领先大盘涨到顶部区域的个股，就先予以了结；对手中有潜力的个股，应耐心等待，坚信早晚要拉升；对即将启动的强势股，可顺势做一把行情；对手中品位不佳的个股，可及时换股，曲线获利。为获取最大效益，持股可一直到股价打破上升趋势线，或10日均线掉头向下时，才获利了结，但是仓位应减为半仓或三分之一仓。

为什么说熊市行情难做，主要是因为大盘与个股没有一个明显的趋势，尤其是在熊市中选股，一定要坚持谨慎原则，在总体上调低收入预期。评估某只股票是否有投资价值，也应根据当时的市场情况和平均市赢率水平来确定。一切尽在走势中，炒股说难不难，关键是要跳出自我的小圈子。要做到这一点，一方面要站得高，看得远；另一方面要主动将自己的角色进行置换，以期从更加客观的角度思考市场走势的未来趋向，千万不要等到什么都搞清楚了后，才决定买进卖出。

不少投资者有着“打破砂锅问到底”的嗜好，面对涨起来的势头，总爱这里问问、那里打听，看有什么利好的消息。但通常情况下，非得等到问清什么原因支撑股市上涨才放心买入时，一般离顶部逆转时已不远了。而面对跌下来的苗头和端倪，也总爱打听，哪里有什么利空消息？等到问清楚而决定减仓时，跌势也早已过了大半了。所以但凡喜欢穷尽渠道、想方设法来刨根问底的投资者，往往会踏乱节奏甚至是走错方向。

其实，一切该涨还是该跌的信息早已全部包容在了市场当期的走势中了，实在没必要枉费心机地去追根溯源，因为支撑股市大盘在特定时段上涨，压制其在特定时期下跌的一切利空、利多消息，都将在行情演绎的尾声阶段“图穷匕首见”。

总之，哪怕是在跌势中，也不要依靠询问他人来自我安慰。该卖的卖，该空仓的空仓。因为后续走势一定会验证，会有潜在的、尚未兑现的利空消息，在行情走势不远的那头，等着将大盘或个股的走势往下拉，把股价向下压。如果不及时跳出这部存有故障的电梯，一旦利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空压制、仿佛如维系电梯上升的缆绳崩断的话，不要说伤筋动骨了，就是在投资上“一蹶不振”都是足以想见的。

第十一节　以理智的心态看股评

“股市有风险，投资须谨慎”。这是许多媒体在发表股评时的声明。如果将股评家的个人观点抑或是集体评论当成是“放之四海皆准”的股民，必将在投资的征程中遭遇到轻信甚至是迷信的伏击。所以，对待股评，千万不可掉以轻心。

要知道，即使是气象预报运用先进的气象卫星或是多普勒气象雷达等手段，有时其预报的准确率还是有所折扣的，例如报雨无雨，说晴不晴，尤其是在夏季预报的每日最高温度总有可能失真那么几度。既然如此，那么，股评家在评判大势、预测点位上有这样或那样的闪失也还是可以理解的，至少不会出现“冬天中说夏天”般的死多头或是“夏天中说冬天”的死空头来误导投资者就行。

投资大师彼得·林奇就曾说过：“不要预测市场走势，因为那将是徒劳无功的。”虽然我们能够在股评家善意提醒和指导下知道中短期的趋势，但没有哪一位股评家敢拍胸脯、打保票地确切知道市场总体态势甚至蕴含其中的某只个股的股价涨跌方向。道理既简单又明了，因为股市是一个饱含着系统性风险和非系统性风险的开放性市场，而且所有参与者，大至机构主力，小至中小散户，面对一定容量的信息，观点和决策都是在个性心理独立判断并作出的，况且中小散户的单个决策过程随意性强、感性成分多而显得有些片面。当“混纯效应”促使以上因素相互作用时，情绪化的趋势也好，资金推入与撤出型的浪潮也罢，预测起来便带有一种随机搏弈、不够科学的影子。

此外，对于报纸、杂志上的股评文章，我们也要以理智的心态对待。虽说大多数股评文章都不乏精辟的分析、客观的预测，对股民认清大势，选择个股很有帮助，但不可否认的是，也有许多文章纯粹是信口开河，不负责任地乱评乱点，还有的甚至成为上市公司的“吹股手”，或者庄家的帮凶，他们或者是为了帮助上市公司推高股价，以利配股，或者是为了配合庄家的炒作，在媒体上别有用心地发布一些似是而非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的文章。

这些文章有的是上市公司的投资价值分析报告，有的是公司的前景分析，有的则是透露上市公司今后的重组打算，借此误导股民，坑害股民。因此，许多股票本来涨得好好的，只要股评家一推荐就下跌，以至有人说：股票推荐之日，往往也是下跌之时。

在变幻无穷的股票市场，庄家使尽阴谋、手段，设下恐怖陷阱，往往让投资者无所适从，这时，投资者介入股市时，如果不会思考选股技巧和策略，而盲目跟从或者轻信股评，不但不会赚到大钱，可想而知，赔钱也在所难免。所以，投资者在选股时一定要注意一些主客观方面的因素，千万不要被一些陷阱所迷惑。

事实已经证明并将一再证明，尊重事实、合乎规律，唯有独立思考，才能使参与主体在波幅或缓或陡的趋势中把握住涨或是跌的主流方向，无论是对单个投资者，还是对某位知名或不知名的股评家，这才是“放之四海皆准”的真理。

第十二节　以理智的心态看待谣传

股票市场从来就是一个小道消息满天飞的地方，空穴来风、毫无依据的消息对于老股民来说习以为常，但对于现在的新股民而言，负面影响不可小视。这不仅增加了他们的精神压力，更会误导他们的操盘取向，出现不必要的损失。

那么，在股市中，到底是哪些人在制造种种谣言呢？细加剖析，不外下面三种人：

一类是人云亦云的市场起哄者。这类传播人数量最多，大多对中国股市缺乏研究，不了解中国股市的现状，嗜好道听途说的小道消息，跟着别人起哄，大盘一涨，就亢奋异常，认为上证指数要达到 10000 点也不是难事；大盘一跌，就信心全无，仿佛中国股市又要回到起点。

一类是制造紧张气氛的恶作剧者。这类人以制造紧张气氛为乐事，常常在网上发帖戏弄受众：什么大盘会涨到××××点呀，大盘会跌××××点呀，不到达××××点不买卖股票呀，说话没有一点责任感。大盘涨，加点油，大盘跌，下点雪，这是他们的惯用手法。其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们对这个股市，还是比较了解的。只不过是想寻点刺激罢了，不然的话，自己这样不看好这个市场，还待在这里干什么。

还有一类是别有用心的市场操纵者。这类人其实就是广大中小投资者的冤家对头，他们是这个市场的主宰。他们善于诱多，更善于诱空，他们有说不完的唱“空”理由，在大盘处于调整时期时，他们是最凶狠的砸盘手。他们的最终目的就是要散户们在最低位把廉价筹码拱手送给他们，这类人是我们要时刻警惕的，绝不能上他们的当！

谣言终究是谣言，它不具备推动股价上涨的力量。即使在庄家的恶炒和散户的跟风下，它可能会使股价一时涨起来，但绝不会持久，最终必然会以大幅下跌而告终。因此，作为一般股民，绝对不要去玩这种博傻的游戏。因为这种游戏的赢家，只可能是制造谣言的庄家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三编 运用实战技巧

股市是一个实现财富快速增值梦想的场所，然而它也是那些学艺不精者的伤心地。新股民不仅要懂得怎样参与股票交易，而且还要学会对股票行情进行分析，掌握和运用实战技巧，研究牛市、熊市、平衡市的策略。只有这样，才能在股市中实现财富增值的梦想。笔者在这里由浅入深地对这些内容进行了详解，将带领新股民步入一个令人充满期待的场所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章　怎样参与股票交易

第一节　怎样开办股票账户

一是先开户，找一家证券公司营业部，办理开户手续，需要办上海和深圳的股东帐户卡，一共90元，目前很多营业部免收。

二是签定三方存管协议，也就是指定一家银行，以后资金转进转出都是通过那家银行的银行卡，只能选择一家银行，一张银行卡。

三是办完上面的手续后，就回家下载交易软件，在证券公司的网站上有下的。比如大智慧，很简单，新手用大智慧不错。

四是软件分两种，一种是看行情的，如大智慧，一种是做交易的，就是网上委托程序，证券公司网站有下载的，你做交易就登陆这个程序。输入资金帐户和交易密码。

五是买卖股票最低单位为一手，也就是100股。

六是交易费用有三部分：印花税，单向收取，卖的时候才收，成交金额的千分之一。过户费，买卖上海股票才收取，每1000股收取1块，低于1块也收取1块。另外佣金，买卖时都收取，最高上限为成交金额的千分之三，可以浮动的，需要你和证券公司谈，根据你的资金量和成交量可以适当降低。

第二节　为什么要办理资金账户

你要委托买卖股票必须要有资金，因此，应事先在证券营业部开立资金账户，投资者存入资金账户中的资金按活期利息给予计息，每季度证券公司会定期把利息转入到投资者的资金账户中。有了资金账户，投资者买入股票时，就从资金账户划出相应金额，卖出股票时，就在资金账户中划入相应金额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不同证券商，不同的证券营业部在不同时期规定的开户资金最低限额不同，没有统一规定。

第三节　如何查询股票账户

凡本人持有有效证件及股票账户卡者，都可以到你开立资金账户或指定交易的证券公司营业部查询、核对账户股票数量、账户现金余额及红利发放记录，若查询结果与实际情况不符，可进一步查询交易记录。

如果你对交易情况仍有疑问。特别是对交易日期比较长久的，可以通过所指定或开户的券商向中国证券登记结算有限公司上海、深圳分公司继续查询。

第四节　如何买入或卖出股票

投资者办好开户手续，拥有了自己的证券账户和资金账户，存入一定资金，就可以通过各种委托方式向证券商下达交易指令，买入股票。

证券账户中拥有股票的投资者，也可卖出股票，这一买一卖的过程都是委托。投资者买卖股票，不能直接进入证券交易所内进行交易，必须通过交易所的会员单位——证券商来进行。委托方式有多种，但原理都是一样的，即证券营业部集中接收投资者发出的交易指令，然后将投资者的指令通过电脑网络传送至证券交易所的电脑主机处，由证券交易所的电脑主机对来自四面八方的委托指令按照“时间优先，价格优先”的原则进行集中撮合处理。

目前，投资者买入或卖出股票可以通过以下四种方式进行：到券商营业部柜台填写买入或卖出委托单；拨打券商开设的委托电话；通过自助键盘终端进行委托；通过网上交易系统进行委托。对于投资者来讲，不管采取何种委托方式，一定要明确所委托的买卖方向（买入或卖出）、证券代码、委托数量、买卖价格，确认后再提交委托。

投资者的委托指令下达并确认后，委托就已生效。在此笔委托未成交前，投资者如果改变主意，可以依据委托合同编号进行撤单操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　如何确认是否成交

只要到证券营业部查阅证券交易所反馈给券商的成交回报单，或者在规定的时间里去进行股票交割便可知道是否成交。也有不少券商专为进行自助委托的客户提供股票成交查询，通过拨打电话或者自助终端、网上交易系统一查便知。

第六节　如何领取资金账户中的现金

已实行客户保证金第三方存管的证券营业部，因营业部没有资金柜台，需要客户办理相关银行的银证转账，通过各种电话银行或网上银行把在证券营业部的资金划入银行，然后再到银行提取。

对未实行第三方存管的证券营业部，客户则需携带好本人身份证明，一般有股东账户卡、身份证、资金账户存折等到委托卖出股票的证券营业部的资金柜台办理取款手续即可。目前，大部分营业部均已取消现金柜台，一般均需办理银证转账手续存取款。

第七节　如何领取红利

目前在国内挂牌上市的公司个人股红利主要是委托证券中央登记结算公司代理发放。办理过指定交易的投资者，可享有由上海证券交易所将其红利直接划拨至其指定账户内的待遇。目前沪市红利领取办法基本是按照以上办法进行。

深市红利领取办法已在1996年上半年进行了重大修改。投资者从深证所在报纸上公布的上市公司分红派息时间表中便可获知自己可得到的红股和股息，无须办理任何手续，股息和红股会直接派到账上。

第八节　印花税怎样计算

我国对股票交易所征收的印花税，是根据一笔股票交易的成交金额按一定的比例对买卖双方同时计征的。目前单边印花税率为1‰。

印花税是国家税法规定的一项税种。按现行印花税法规定，企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公开发行的股票，因购买、继承、赠与等方式发生股权转让行为的，均依股权转让书据书立时的证券市场当日实际成交价格计算的金额，由买卖股票的双方当事人（投资者）分别依据规定税率缴纳征收的一项税金。印花税一般由证券经纪商在同证券投资者交割中代为扣收，然后，经纪商在同证券交易所或所属中央结算公司的清算交割中进行结算，之后，由结算公司统一向国家税务机关交纳。

印花税率变动会影响到股市的结构、换手率、活跃度、股价水平等，最终波及投资者的切身收益和股市的行情走势。因此，调整印花税率成为证券主管部门调控股市的一种手段。

按规定，目前计征印花税只对 A 股和 B 股交易适用，各类基金、权证、国债现券及回购，以及企业债券交易等均不征收印花税。

第九节　红利税怎么收取

红利税指的是股市里面分红时需要缴纳的税款，股市分红有派现、送股和增股。这其中除了增股不收税，其他两者都收 10% 的红利税。

红利税属个人所得税范畴，它是根据同期银行个人存款利率，对股票持有者分得的现金红利超过同期银行存款利息的部分所计征的个人所得税计算出来。这里需注意，计算股票红利是否超过银行存款利息，是按照持股者持有股票的面值而不是买入价格作为计算基数的。

第十节　什么是电话委托

电话委托是指投资者通过拨打券商开设的专项委托电话而进行买卖申报的一种委托方式，投资者无需到证券营业柜台填写买卖委托单。

电话委托开户手续如下。

第一步：股民携本人身份证、证券账户卡，亲自到自己选中的证券营业部柜台办理开户手续。一般证券营业部都开有办电话委托的专柜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步:在柜台领取电话委托开户申请表,正确填写个人有关资料。然后在券商给你的两份电话委托协议书上签字,交齐证件材料的复印件,由营业员告诉你手续已办全,取回自己的证件和一份《电话委托交易协议书》及操作说明书,这就完成了电话委托开户的全过程。

开立电话委托服务项目的客户一般离券商的营业场所较远,不便每次成交后做交割,这时候客户可以采用系统提供的查询功能来核实自己的资金余额。营业部通常会为客户保留当月的历史交割单,并为客户打印资金,股票交易情况的明细对账单。

电话委托虽然有上述种种好处,但投资者在选择这种服务方式时也应考虑电话委托可能存在的一些问题如:在交易活跃时,如果委托系统线路少,常会出现占线情况;电话委托属于一种间接委托,更易产生交易纠纷等。

电话委托的具体操作很简单,客户只要拨通证券营业部的专线电话,按照电话委托交易系统的语音提示进行操作就可以了,系统在每笔委托的最后都要给客户复述整笔委托单,使客户有最后确认的机会。同时,对确认的委托单将回复给客户一个委托合同号,依靠此合同号,客户可以对未成交的当日委托单进行撤单,也可以进行当日或历史的委托单成交查询。在委托过程中,客户如发现自己的输入不正确,可以随时挂机,自行中断此次委托。

第十一节　什么是指定交易

指定交易是指上海证券交易所的投资者通过与某一证券公司(营业部)签订协议,指定该公司(营业部)作为自己买卖证券的唯一交易点的一种交易方式。指定交易的作用体现在以下两方面:一是有助于防止投资者股票被盗卖,二是自动领取红利,由证券交易系统直接将现金红利资金记入投资者的账户内。

第十二节　怎样进行网上交易

所谓网上证券交易,通常是指投资者利用互联网网络资源,获取证券的即时报价,分析市场行情,并通过互联网委托下单,进行实时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易。

网上交易给证券市场带来了革命性的变革，这种打破时空限制的现代交易方式，已成为国际证券经纪业务发展的趋势。

尽管目前我国网上交易开展的时间不长，但发展非常迅速。网上交易的发展，将迫使证券公司的服务方式和内容发生重大变化。它不仅大大降低了证券商的经营成本，也使证券公司经纪业务的竞争能力取决于他们向客户提供个性化服务的能力。

客户的上网费用主要包括上网设备购置费和网络接入使用费，网上交易费用主要是交易佣金、印花税等，这和其他交易方式是一样的。

为了防止密码被盗、交易指令中途篡改以及交易记录对账不清等问题，以及为防止“黑客”从不可知的网络节点非法侵入券商的内部网络，所有券商网络都使用了防火墙，利用现有的防火墙技术使用户只能隐式地访问资源管理机、动态数据机、静态数据机和交易管理机，其他地址无权访问。同时，建立用户口令保护机制和电子记录保存制度。用户在开始登录时，系统将询问用户账号及密码，验证合法后才提供服务。为保存历史记录，以备查询，中心机房在每收到客户的一条交易指令或者交易回报，都要在数据库中分几个级别、索引进行电子记录，并且该电子记录将不允许隔日改动，以备留档查看。另外，若用户须做实时交易时，用户地址必须随委托指令捆绑在一起，并在服务端保存三天以上，这样便于电信安全部门查获“网络破坏者”。

只要具备了上网的条件并且已在所在证券公司的营业部开立资金账户，即可申请网上证券委托。

其流程是：带身份证、股东账户卡和资金卡，到营业部填写《网上证券交易协议》和《网上证券委托申请表》，一般还需要和证券公司签署《网上交易风险揭示书》；营业部开户人员将投资者的《网上证券委托申请表》输入电脑后，即可开通投资者的网上交易权限，投资者则可从网上下载证券网上股票交易分析软件和网上交易软件；安装相关软件后，就可以进行网上证券委托了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三节　登记托管是怎么回事

登记托管是指证券投资者在进入市场进行交易前预先在指定的登记和托管中介机构（目前是中央证券登记结算公司）办理注册登记、股东账户开户手续，并将持有的股票交由证券结算公司保管。

登记托管是由我国证券交易采用的电脑集中无纸化交易方式决定的，否则股票的交割、资金清算、过户登记就无法有序有效地进行，市场交易也会难以维持下去。

第十四节　如何申购新股

普通投资者申购新股必须通过网上进行申购。上海、深圳证券交易所申购新股的单位不同。上海市场每一申购单位为1000股，申购数量不少于1000股，超过1000股的必须是1000股的整数倍，但最高不得超过当次社会公众股上网发行数量或者9999.9万股。深圳市场申购单位为500股，每一证券账户申购数量不少于500股，超过500股的必须是500股的整数倍，但不得超过本次上网定价发行数量。

按《沪市股票上网发行资金申购实施办法》，在上海证券交易所上网发行股票资金申购流程是：投资者在申购时间内通过与上证所联网的证券营业部，根据发行人发行公告规定的发行价格和申购数量缴足申购款，进行申购委托。

申购日后的第一天（T+1日），由中国证券登记结算上海分公司将申购资金冻结。确因银行汇划原因而造成申购资金不能及时入账的，应在T+1日提供划款银行的划款凭证，并确保T+2日上午申购资金入账，同时缴纳一天申购资金应冻结利息。

申购日后的第二天（T+2日），中国证券登记结算上海分公司配合上证所指定的具备资格的会计师事务所对申购资金进行验资，并由会计师事务所出具验资报告，以实际到位资金作为有效申购。发行人应当向负责申购资金验资的会计师事务所支付验资费用。

有效申购确认完毕后，上证所将根据最终的有效申购总量，按以下办法配售新股：当有效申购总量等于该次股票上网发行量时，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者按其有效申购量认购股票；当有效申购总量小于该次股票上网发行量时，投资者按其有效申购量认购股票后，余额部分按承销协议办理；有效申购总量大于该次股票发行量时，则上证所按照每1000股配一个号的规则，由交易系统自动对有效申购进行统一连续配号，并通过卫星网络公布中签率。

主承销商于申购日后的第三天（T+3日）公布中签率，并根据总配号量和中签率组织摇号抽签，于次日公布中签结果。每一个中签号可认购1000股新股。证券营业部应于抽签次日在显著位置公布摇号中签结果。

中国证券登记结算上海分公司于T+3日根据中签结果进行新股认购中签清算，并于当日收市后向各参与申购的证券公司发送中签数据。

申购日后的第四天（T+4日），对未中签部分的申购款予以解冻。新股认购款集中由中国证券登记结算上海分公司划付给主承销商。

中国证券登记结算上海分公司将申购期内集中冻结所有投资者申购资金的利息划入中国证券登记结算上海分公司专用账户，由中国证券登记结算上海分公司按相关规定办理划转事宜。

申购日的第四天后（T+4日后），主承销商在收到中国结算上海分公司划转的认购资金后，依据承销协议将该款项扣除承销费用后划转到发行人指定的银行账户。

深证所与上证所的新股网上申购资金申购程序大同小异。

第十五节　申购新股需要注意哪些问题

如果要申购新股，首先要有沪深的股东账户和资金账户。申购委托前，投资者应把申购款全额存入与交易所联网的证券营业部指定的资金账户。

申购新股的当天，打开并进入交易软件，选择买入，再输入股票的申购代码，例如中行是780988。这时候，申购的价格会自动显示出来，只需输入申购的数量就可以了，申购数量按照规定进行，例如沪市必须是1000股的整数倍，深市是500股的整数倍。一般来说，申购越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多,中签机会越大。其余操作和平时买入股票一样。

新股申购只能申购一次,并且不能撤单,重复申购除第一次有效外,其他均无效。而且如果因错误操作而导致新股重复申购,券商会重复冻结你的新股申购款,重复申购部分的资金无效而且不能撤单,这样会造成资金当天不能使用,只有等到当天收盘后,交易所将其作为无效委托处理,资金第二天回到账户内,这些资金才可以使用。

申购之后,申购资金就被冻结了,第四个交易日之后,如果没有中签,资金就返回到申购者的账上,如果中签了,中签的股票就会显示在账上。

申购之后,可以在账户配号那里查到你的配号号码,如果你申购了(例如沪市)410000 股,那么你就有 10 个号码,因为号码是连号的,所以只显示第一个号,其他的号码自然就知道了。公布中签号码后,你也可以自己看看是否中签。不看也没有关系,真的中签,股票自然就划到你的账上了。

新股申购不收手续费。根据两个交易所的规定,申购新股不收取手续费、印花税、过户费等费用,但可以酌情收取委托手续费,上海、深圳本地收 1 元,异地收 5 元,大多数券商出于竞争的考虑,不收取这项费用。

申购新股一般风险较小。只是在申购的时候会冻结资金一段时间,四天左右就会知道自己的资金申购是否会中签。上海市场中一个签是 1000 股,深圳中一个签是 500 股。但由于申购新股的资金量很大,所以中签率一般都很低。

沪深两市申购时间均为发行日上午 9 时 30 分至 11 时 30,下午 15 时至 15 时。

第十六节　新股申购的技巧

能否中签是资金参与新股申购的关键,但实际上它又是个概率事件,对足够的资金来说,一般中签水平与中签率相当,但对于小资金来说,新股中签一方面要靠运气,另一方面也需要掌握一些小技巧。

一是应充分了解未来 1 至 2 周新股的发行情况。当出现两只以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新股同时上网发行或者资金冻结期重合时，可优先考虑基本面尚可的冷门股以获取较高的中签率，资金较少的投资者应全仓出击一只新股。

二是参与大盘股的申购。因为大盘新股的中签率明显要高于小盘股，实际平均收益率往往高于小盘股。

三是资金上有条件的可以分开多个账户进行申购，并且注意下单的时间，根据经验显示上午 10 时 30 分前后和下午 14 时前后的新股中签率相对较高。

四是投资者在通过证券公司交易系统下单申购的时候要注意时间段，因为一只股票只能下单一次，需要避开下单的高峰时间段，目的是保证下单后中签号的连贯性，这样可以提高中签的几率。

当新股发行密集期时可有选择地挑选一只新股进行申购，或者搭配资金在两只新股上做配比申购。在选股上不单单只是看发行股票的数量，还要看该股是不是有上涨的潜力，是不是处在一个龙头行业中等。

资金量处于中等的投资者可以拿出部分资金放在申购新股上，而小资金量的投资者则更适合把资金放到相应的打新股的基金或者理财产品上面。

在目前中签率极低的情况下需大资金量来进行中签，要摆脱仅靠运气的唯一选择便是资金量。统计表明，要想有稳定的新股收益，至少需要 300 万元的资金，个别独立发行的小盘股所需资金量更高。如果是非闲置自有资金，建议放弃申购。国外成熟市场的新股发行折价率一般在 15% 左右，目前沪深股市新股发行定价已是普遍偏高，但上市之后仍有较高的涨幅。根据估算，目前从国内金融市场无风险投资收益的横向比较看，新股投资无疑独占鳌头，成为最理想的低风险高收益的投资品种。

最后一点就是要坚持到底，申购新股有时候会一段时间内不中签，这种情况下可能会扰乱投资者的信心和计划，因此要理性地约束自己，把申购新股坚持下去才会有一个比较满意的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十七节　新股中签率是怎样产生的

根据《公司法》对上市公司“其持有不少于1000股的股东数量至少有1000人”的要求(简称“千人股”),目前我国新股发行每单位最小申购数量规定为1000股,或是1000股的整倍数(深市申购是500股的整数倍)。在新股申购结束后,将由主承销商对有效申购数量进行确认,然后根据股票发行数量和有效申购数量计算出新股中签率。

具体有以下两种情况:一是当投资者的有效申购数量小于或等于股票发行数量时,投资者可按其有效申购数量认购,余额部分由承销商包销;当投资者的有效申购数量大于股票发行数量时,由交易所主机或承销商按每1000股有效申购确定一个申报配号,顺序排列,然后通过摇号抽签确定出中签号码,每个中签申购配号可认购1000股股票(上海)。

中签率计算公式为:

中签率=(股票发行股数/有效申购股数)×100%

第十八节　开盘价、收盘价如何计算

证券的开盘价为当日该证券的第一笔成交价格。证券的开盘价通过集合竞价方式产生,就是在每天早晨9时15分至9时25分之内,交易系统接受投资者买卖申报,并按照价格优先、时间优先的原则对买卖申报进行排序,最后于9时25分集合竞价的价格决定原则,对买卖申报进行撮合,产生出开盘价。不能产生开盘价的,以连续竞价方式产生。

证券的收盘价通过集合竞价的方式产生。收盘集合竞价不能产生收盘价的,以当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易)为收盘价。当日无成交的,以前收盘价为当日收盘价。

决定集合竞价的价格有两个原则:第一,必须是能使成交量达到最大的价格才能作为决定价格;第二,高于决定价格的买进申报与低于决定价格的卖出申报必须有一方能够成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十九节 什么是涨停板、跌停板

上海、深圳两家交易所自 1996 年 12 月 16 日起，分别对上市交易的股票、基金类证券的交易实行价格涨跌幅限制，即在一个交易日内，除首日上市的证券外，上述证券的交易价格相对上一交易日收市价格涨跌不得超过 10%；超过涨跌限价的委托为无效委托。

1998 年 4 月，深沪两市交易所根据股票上市规则对部分进行特别处理即“ST”与“ * ST”股票。此类股票的涨跌幅限制为 5%。另外，未完成股改的 S 股的涨跌幅限制为 5%。

第二十节 怎样看证券营业部的大盘

证券公司一般都在其营业大厅的墙上挂有大型彩色行情显示屏幕，即我们平常所说的大盘。不同证券营业部的显示屏幕不尽相同，有的营业部的显示屏幕较大，可以将所有的上市公司的股票代码和股票名称都固定在一个位置不动，而让其他内容变化；有的营业部的显示屏幕较小，只能各只股票的行情轮流出现，每隔一会儿就换一屏，你要了解某只股票的行情只有等它显示出来才能看到。大部分营业部的显示屏，都用不同的颜色来表示每一只股票的价格和前一天的收盘价相比，是涨还是跌。

大盘显示的内容主要有前收盘价、开盘价、最高价、最低价、最新价、买入价、卖出价、买盘、卖盘、涨跌、现手、买手、卖手和成交量等。

前收盘价是前一天最后一笔交易的成交价格。自 1996 年 12 月实行涨跌停板制度后，深交所对“收盘价”做了调整。

前收盘价计算方法为：收盘价 = 最后 1 分钟成交额/最后 1 分钟成交量。

开盘价是当天第一笔交易的成交价格。

最高价、最低价分别是当天开盘以来各笔成交价格中最高和最低的成交价格。

最新价是刚刚成交的一笔交易的成交价格。

买入价是指证券交易系统显示已申报但尚未成交的买进某种股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的价格,通常只显示最高买入价。对投资者来说,这是卖出参考价。

卖出价是指证券交易系统显示的已申报但尚未成交的卖出某种股票的价格,通常只显示最低卖出价。对投资者来说,则是买入参考价。

买盘是当前申请买入股票的总数。

卖盘是当前申请卖出股票的总数。

涨跌指现在的最新价和前一天的收盘价相比,是涨还是跌了。它有两种表示方法,一种是直接标出涨跌的数额;一种是给出涨跌幅度的百分数。

现手是刚成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小单位是手,1 手是 100 股。所以衡量交易量的大小时常用手数表示。

买手是比最新价低 3 个价位以内的买入手数之和的数量。

卖手是比最新价高出 3 个价位以内的卖出手数之和的数量。

成交量是指当天开盘以来该股交易的所有手数之和,换成股数时就要乘上 100。

总额是当天开盘以来该股交易的所有金额之和,单位通常是万元。

大盘除了显示各股票的行情之外,还有显示整个市场行情的股价指数。

第二十一节　看盘点时应关注哪些内容

盘面反映的信息很多,我们不可能全面兼顾,再说,各种信息的重要性也不一样,其中有些信息对我们研判盘面变化不是太重要,因此,看盘时就要关注那些比较重要的信息。

一是重点关注开盘时集合竞价的股价和成交额。看盘应重点关注开盘时集合竞价的股价和成交额,看是高开还是低开。所谓高开,是指当天的开盘价高于前一营业日的收盘价,而低开则是指当天的开盘价低于前一营业日的收盘价。开盘价表示出市场的意愿,期待当天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的投资者数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大影响。

二是关注开盘后半小时内股价变动的方向。一般来说，如果大盘指数或个股股价开得太高，在半小时内就可能会回落，如果大盘指数或个股股价开得太低，在半小时内就可能会回升。这时要看成交量的大小，如果高开又不回落，而且成交量放大，那么股票就很可能要上涨。当然，有时候大盘指数或个股股价高开后就一直高走，低开后就一直低走，但这种情况出现不多。因此，有经验的投资者，在一般情况下，真正操作时间都在 10 时之后进行。即使要买进股票，他们也会在大盘或个股高开回落时买进，不会贸然追高：反之，要卖出股票时，也会在大盘或个股低开回升时卖出，不会贸然杀跌。

三是关注买盘与卖盘。买卖双方的出价与数量构成盘口表现中的买盘和卖盘，市场投资者能够直接看到的是“买五”和“卖五”的买卖委托以及“内盘”、“外盘”和“委比”、“量比”等概念。

这几项都是表示目前盘中买卖双方力量对比的指标。如果即时的成交价是以“委卖”价成交的，说明买方也即多方愿以卖方的报价成交，“委卖价”成交的量越多，说明市场中的“买气”即多头气氛越浓。

以“委卖价”实现的成交量称为“外盘”，俗称“主动买盘”。反之，以“委买价”实现的成交量称为“内盘”，也称“主动卖盘”。可见，当“外盘”大于“内盘”时，反映了场中买盘承接力量强劲，走势向好；“内盘”大于“外盘”时，则反映场内卖盘汹涌，买盘难以抵挡，走势偏弱。

由于内盘、外盘显示的是开市后至现时以“委卖价”和“委买价”各自成交的累计量，所以对我们判断目前的走势强弱有参考价值。如果“委卖价”与“委买价”价格相差很大，说明追高意愿不强，惜售心理较强，多空双方处于僵持的状态。

四是关注开盘后股票涨跌停板情况。开盘后涨跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨跌停板制度后，可以发现涨跌停板的股票会对其他股票起向上或者向下拉动的影响作用。比如说大盘开盘后即有 5 支以上的股票进入涨停板，在其做多示范效应影响下，大盘将会有走强的趋势；反之，当天有众多股票跌停，开盘后则易受到空方的打压。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五是关注阻力与支撑情况。阻力越大，股价上行越困难；而支撑越强，股价越跌不下去。对支撑与阻力的把握有助于对大市和个股的研判，如当指数或股价冲过阻力区时，则表示市场或股价走势甚强，可买进或不卖出；当指数或股价跌破支撑区时，表示市场或股价走势很弱，可以卖出或不买进。

明显的阻力位有以下几处：

第一，前收盘，当日开盘常会有大量股民以前收盘价参与竞价交易，若指数低开，表明卖意甚浓。在指数反弹过程中，一方面会遭到新抛盘的打击，另一方面在接近前收盘时，前面积累的卖盘会发生作用，使得多头轻易越不过此道关口。

第二，今开盘，若当日开盘后走低，因竞价时积累在开盘价处大量卖盘，因而将来在反弹回此处时，会遇到明显阻力。

第三，前次高点，盘中前次所以创下高点，是因为此处有明显的卖盘积压，当指数在此遇阻回落又再次回升时，此处就成了阻力位。

第四，前次低点，如果股指在前次低点失去支撑，会有相当多的做空力量加入抛售行列，当股指反弹至此时就会遇到前次未成交的卖盘的阻力。

第五，均线位置，短线运行中的 5 日线、10 日线被技术派格外看重，一旦指数爬升至此处，会有信奉技术指标的短线投资者果断抛售，故而形成阻力。

第六，整数关口，由于人们的心理作用，一些整数位置常会成为上升时的重要阻力，如 4000、4500、5000 点等，在个股价位上，像 10 元、20 元大关等。特别是一些个股的整数关口常会积累大量卖单。

关注阻力区的目的是为了卖在最高点或次高点，一般可以在判明阻力区之前卖出。

明显的支撑区有以下几处：

今开盘，若开盘后走高，则在回落至开盘价处时，因买盘沉淀较多，支撑便较强。道理与阻力区相似。

第一是前收盘，若指数或股价从高处回落，在前收盘处的支撑也较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二是前次低点，上次形成的低点区一般会成为人们的心理支撑，其道理也与阻力区相同。

第三是前次高点，前次高点阻力较大，一旦有效越过，因积淀下的买盘较多，因此再次回落时，一般会得到支撑。

第四是均线位置，主要是5日线、10日线等。

第五是整数关口，如指数从5300点跌至5100点时，自然引起人们惜售，破5100点也不易，股价从高处跌到10元处也会得到支撑。

关注股价现在所处的位置，是否有买入的价值？我们在看股价时，不仅看现在的价格，而且要看昨日收盘价以及今日开盘价、最高价和最低价、涨跌的幅度等，另外还要看它是在上升还是在下降趋势之中。一般来说下降之中的股票不要急于买，而要等它止跌以后再买。上升趋势之中的股票可以买，但要小心不要被它套住。一天之内股票往往要有几次升降的波动，你可以看你所要买的股票是否和大盘的走向一致，如果是的话，那么最好的办法就是盯住大盘，在股价上升到顶点时卖出，在股价下降到底部区域时买入。这样做虽然不能保证你买卖完全正确，但至少可以卖到一个相对的高价和买到一个相对的低价，而不会买一个最高价和卖一个最低价。

另外，还要关注现手和总手数。现手是刚刚成交的一笔交易的成交量大小。如果连续出现大量，说明有很多人在买卖该股，成交活跃，值得注意。而如果半天也没人买，则不大可能成为好股。

现手累计数就是总手数（也叫成交量）。有时总手数是比股价更为重要的指标。总手数与流通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人是在当天买入的。换手率高，说明该股买卖的人多，容易上涨。但是如果不是刚上市的新股，却出现特大换手率（超过50%），则常常在第二天就会下跌，所以最好不要买入。

第二十二节　怎样参与B股交易

B股，即人民币特种股票，是以人民币标明流通面值，以外币认购的特种股票，于1995年底改称境内上市外资股，为便于与人民币普通股票（即A股）相区别而简称B股。现在中国有两个B股市场，分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设在上海和深圳。

B 股作为人民币的特种股票面值用人民币标价，但是买卖清算和揭示行情，沪市 B 股以美元计算，深市 B 股则以港元计算。在发行及股息红利发放时，B 股以人民币确定其金额，而以美元现汇或港元现汇分别进行折算和支付。对 B 股的有关汇率确定，发行价折算汇率按承销首日中国人民银行公布的上一个工作日，美元现汇或港元现汇兑人民币的中间价的平均值计算；发放股息红利折算汇率由股东大会决议日后的第一个工作日的中国人民银行公布的美元现汇或港元现汇兑人民币的中间价计算。B 股股东和 A 股股东享有同等的权利和义务，即同股同权。

境内居民个人开设 B 股账户的程序如下：

第一步，投资者选择一家具有 B 股结算会员资格的证券公司营业部，作为自己买卖证券的代理人。

第二步，投资者携带拟开户证券公司在国内商业银行开立的 B 股保证金账户，然后到个人开立外币存款的银行，把投资金额划入该证券公司 B 股保证金账户（沪 B 是 1000 美元或以上；深 B 为等值 1000 美元以上的港币）。外币存款如果是其他外币也不要紧，银行会根据你的指令，用当日的汇率进行币种转换。请记住拿好进账凭单客户联。

第三步，投资者持中华人民共和国居民身份证，银行出具的进账凭单客户联在每个工作日的交易时间，前往证券公司处办理开户手续，填写开户申请表。

第四步，证券公司对投资者填写的开户申请表的内容进行审核，并确认填写内容的准确性、有效性。根据每日开户回报信息，对开户成功的投资者，证券公司会于开户当天按照规定格式打印 B 股开户确认书，加盖开户代理机构的开户专用章后交投资者本人。对未成功开户的投资者，证券公司会根据开户回报信息答复投资者开户失败的原因并退回不合格申请。

第五步，证券营业部不能直接提供外币现钞，因此如果投资者要取回投资或投资收益，境内居民凭开户证件、资金卡、股东本人银行账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号，委托其证券营业部将外币作为现钞转入股东银行账户，客户自己去银行取现。以C9开头的B股资金账户（境外居民）凭开户证件和境外身份证明，委托营业部以现汇划至其银行，然后到银行去取外币现钞。

第二十三节　怎样参与权证交易

权证买卖单笔申报数量不超过100万份，申报价格最小变动单位为0.001元人民币。权证买入申报数量为100份的整数倍。权证卖出申报数量没有限制。对于投资者持有的不到100份的权证，如99份权证也可以申报卖出。

权证的交易佣金、费用等，参照在交易所上市交易的基金标准执行。具体为权证交易的佣金不超过交易金额的0.3%，行权时向登记公司按股票过户面值缴纳0.05%的股票过户费，不收取行权佣金。但交易量金额较大的客户可以跟相关证券营业部协商，适当降低交易佣金、费用。

与股票涨跌幅采取的10%的比例限制不同，权证涨跌幅是以涨跌幅的价格而不是百分比来限制的。

具体按下列公式计算：

$$Pl = Pt - l + (Dl - S) \times 125\% \times B$$

$$P2 = Pt - 1 - (S - D2) \times 125\% \times B$$

在公式中，Pl为权证涨幅价格；P2为权证跌幅价格；Pt－1为权证前一日收盘价格；D1为标的证券当日涨幅价；S为标的证券前一日收盘价；D2为标的证券当日跌幅价格：B为行权比例。

当计算结果小于等于零时，权证跌幅价格为零。

权证行权具有时效性，如果投资者拿着尚有价值的权证却错过了行权的时机，将最终无法行权。投资者如果确实无法亲自行权，必须事先与自己开户的证券公司办妥“代为行权”业务，以规避这一风险。需提醒投资者的是，按照两市规定，权证产品在到期日前五天内是不能交易的，还拿着如废纸般权证的投资者应尽早选择抛出，以免到时追悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四节　什么是融资融券

“融资”和“融券”是信用交易（也称保证金交易）的两种基本形式。当投资者预测未来行隋看涨，但手头没有足够的资金，于是通过缴纳一定比例保证金的办法，向证券商借钱买进证券，等到证券行情朝预测的方向变动后再卖出，以赚取差价收益，这就是融资。反之，当投资者预测行情看跌，但手上没有证券，这时可向证券商借入证券卖出，待证券价格下跌到一定程度后再买入还给证券商，这样也可以赚取差价收入，称为融券。无论哪一种方式，投资者每天都要付出一定比例的利息。

融资或融券的数额是由规定的保证金比率或融资比率决定的。保证金比率是自有资金（保证金）在总交易额中所占的比率，融资比率则为证券商为投资者垫付的资金（融资资金）占总交易资金的比率。保证金比率和融资比率两者之和为100%。保证金比率是信用交易中一个相当重要的因素。保证金比率越低（即融资比率越高），投资扩张的倍数越高，投资者的收益就越高，同时风险也越大；反之，保证金比率越高（即融资比率越低），投资扩张的倍数越小，投资者的收益就越小，同时风险也小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章　股票投资方法与技巧

第一节　股市中的“二八定律”

二八定律也叫巴莱多定律，是19世纪末20世纪初意大利经济学家巴莱多发明的。他认为，在任何一组东西中，最重要的只占其中一小部分，约百分之二十，其余百分之八十的尽管是多数，却是次要的，因此又称“二八法则”。就股市而言，80%的投资者只会想着怎么赚钱，仅有20%的投资者考虑到赔钱时的应变策略。但结果只有20%投资者能盈利，而80%的投资者却常常赔钱。

通过二八定律，可使我们在股海浮沉的游戏中看到以下情形，得到如下启示：

一是80%的利润与80%的风险。

在这种情形下，个股和大盘通常在趋势上表现为突破股价和指数运行过程中的箱体整理，从板块和热点上往往表现为具有一定刺激力和吸引力的题材效应，从情形存在的时间上来看，往往具有短期效应。

80%的利润与80%的风险，很浅显地指出了风险和利润半对半呈胶着状态。判断准确了，跟进的题材有一定号召力，短期内能获取不菲的收益；但具有风险的是，在这种情形下，往往带有很强的投机意味，如果判断失误了，股价和指数往往重回箱体甚至破位运行，因为跟进的题材犹如昙花一现，短期内不但不能赚钱，反倒有可能偷鸡不成蚀把米。

二是80%的利润与20%的风险。

在这种情形下，个股和大盘往往经过漫漫的熊途，不是指数被腰斩，就是股价跌得只剩下个零头，显得满盘皆没，人人恐慌，个个惧怕，怕股价再步熊之途，而无人敢谈股，敢买股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种情形，对从事投资有一定年限的投资者而言，似曾相识过，如1994年7月底的上证指数325点，1996年初的512点；2007年10月6124点，2008年10月1664点。在这种时候，在周围80%以上投资朋友都不敢轻举妄动的时候，我们倒不妨拿出平时不轻易出手的80%的勇气，果断买入，多多买进。因为利润很大，至少有20%以上甚至是1倍、2倍以上的利润；而风险却很少，只有平时买进操作出差错的概率的20%，因为我们通常能买在个股和大盘中长期的底部。

三是20%的利润与80%的风险。

这种情形通常表现为，个股和大盘指数已经经过相当长时间的涨升，积累了一定的升幅及其面临调整的风险。但越是接近顶部，股市越是显得热闹，人声鼎沸，交投热络，使人不由得想起谁曾说过："上帝欲将其灭亡，必先让其疯狂。"接近顶部，放出天量的背后，则是80%的投资者虽然也意识到涨得太久，可能到头；但凭着侥幸心理却容易认为，自己又不是中长线操作，趁着成交量大、买卖进出方便，有一个10%至20%的盈利差价，不至于被套至损吧。

但是，这种以80%的风险搏20%的利润的投资冲动，近乎于"刀口舔血"的赌徒心理，面临的将会是"十赌九输"的悲剧。

四是20%的利润与20%的风险。

正所谓利润越大，风险越大；利润越少，风险越小。20%的利润与20%的风险说的正是后者。在这样的情形下，通常大盘和个股在既不是高位也不是低位的中位区间牛皮盘，上落市差价很少，涨也涨不到哪去，跌也跌不到哪去，赚和亏的可能都不大。

应对这种盘局，花上80%的精力和80%的时间，收效很少，更何况一点也感觉不到应对风险、把握机遇时的肾上腺激素分泌的刺激，很不上算，犹如鸡肋，"食之无味，弃之可惜"，不如不做。

股市不是人人赚钱的地方，二八定律永远存在。散户投资股票应该要有良好的心态，既然是投资股市，不是投机股市，那就要安心下来，不要看人家赚钱、翻番眼红，那是人家的事。

分析了以上四种"二八定律"的情形后，哪一种答案最近乎和谐与完美，已经很明了。那就是第二种答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为，当80%人看好后市时，股市已接近短期头部，当80%人看空后市时，股市已接近短期底部。只有20%的人可以做到铲底逃顶，80%人是在股价处于半山腰时买卖的。

此外，在股市中，一轮行情只有20%的个股能成为黑马，80%个股会随大盘起伏。80%投资者会和黑马失之交臂，但仅20%的投资者与黑马有一面之缘，能够真正骑稳黑马的更是少之又少。

投资收益有80%来自于20%笔交易，其余80%笔交易只能带来20%的利润。所以，投资者需要用80%的资金和精力关注于其中最关键的20%的投资个股和20%的交易。

值得思考的是，成功的投资者用80%的时间学习研究，用20%的时间实际操作。失败的投资者用80%的时间实盘操作，用20%的时间后悔。成功的投资者用20%的时间参与股价质变的过程，用80%的时间休息，失败的投资者用80%时间参与股价量变的过程，用20%的时间休息。所以，投资者只有用心思考，把握住主流资金的动向，才能稳定获利。

在股市中，无论是熊市还是牛市，80%的人是赔钱的，只有20%的人赚钱。为什么大部分人都是亏钱的呢？这就是对进出的时间把握得不好。在赚了钱后，不把利润锁定，在大盘见顶时还在频频出手，结果要么在大盘的下跌中被深套了，要么在不断割肉的过程中亏损加剧了。当其彻底弄坏了心态，胆子变小而不敢再贸然出手的时候大行情却来了，他却踏空了。这种恶性循环就是很多失败者的普遍特点。

第二节　进行宏观经济政策分析

宏观经济政策主要包括货币政策、财政政策等，这两种政策对股票市场都有重大的影响。下面我们从认识它们入手，就可以清楚地知道进行宏观经济政策分析的重要性。

第一，货币政策对股市的影响。

货币政策主要通过调节和控制货币供给量来进行，进而实现稳定货币、增加就业、发展经济等宏观经济目标。如果国家实施宽松的货币政策，即扩大社会的货币供给总量，增大总的货币需求，使存、贷款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利率降低。由于存款利率比较低,会使投资者把大量资金投入股市,从而带动了股票市场上的资金投资,活跃股票市场;而贷款利率降低,可以降低企业的资金成本,使企业利润增加,经济趋于繁荣,这也有利于股市上涨。但是如果货币供应太多又会引起通货膨胀,使企业发展受到影响,使实际投资收益率下降。紧缩的货币政策则相反,它会减少社会上货币供给总量,不利于经济发展,不利于股票市场的活跃和发展。

另外,预期的货币政策对人们的心理影响也非常大,如果事先投资者知道国家将要实行宽松的货币政策,他们就会增加自己在股市上的投资,扩大股市投资资金,大量的资金因而进入股市,促使股价上涨。相反,如果预期实行紧缩的货币政策,则投资者会减少自己在股市上的投资额,使股市低迷,股价下跌。所以这种预期将对股市的涨跌将产生极大的推动作用。

第二,财政政策对股市的影响。

财政政策的实施主要是通过税收和财政收支的改变来发挥作用。一般来讲,税征得越多,上市公司用于发展生产和发放股利的盈余资金越少,投资者获得的利润越少,从而使投资者用于购买股票的资金也相应越少,因而高税率会对股票投资产生消极影响,投资者的投资积极性也会下降。同时,高税率还会阻碍公司和整个经济的发展。相反,低税率或适当的减免税则可以调动投资者的积极性,增加股票投资,活跃股票市场。

对于财政收支来说,当国家注入过多财政资金用于公共设施和公共建设时,会产生财政收入小于支出,这时的政策具有扩张社会需求,拉动经济的功效,股市会随着经济增长呈现强势。当财政收入大于支出时,说明社会生产中政府的投资力度较小,将减少社会总需求,给过热的经济降温,股市应呈现下跌的趋势。

从以上的分析中我们可以看出,要想在股票市场上取得良好的投资收益,投资前进行宏观经济政策分析至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节　把握市场的节拍

投资离不开时机，更离不开市场。我们说炒股要踩准股市节拍，其实就是要把握市场时机，也就是在低位买进股票与在高位抛出股票的时机。只有这样，我们才能赚到差价，获取利润。

股市中决定胜负盈亏的最关键因素，就是市场时机的把握。炒股高手高就高在能敏锐地发现股市底部并大胆建仓，能准确预测股市顶部并提前撤退；而股市输家输就输在追涨杀跌，高进低出上。

根据多年的跟踪发现，在每次牛市出现在之前，个股之间都会出现两极分化现象。其中的强势个股，始终保持着强者恒强，当强势股股价涨高时，投资者越是不敢追涨，强势股越是能继续上涨。而弱势股却常常弱者恒弱，投资者越是认为，弱势股调整到位该涨了，弱势股越是没有像样的表现。等到弱势股终于开始补涨，强势股也出现回调时，牛市往往已经告一段落，最丰厚的主升浪行情已经结束，投资者这时再进入股市，无异于羊入虎口。

很多对股市的节拍还不了解的投资者，往往不能清楚地鉴别个股的优劣，他们常常会天真地幻想：今天，这只股票涨了，明天一定会轮到另一只股票涨；或者看到龙头股上涨了，就简单地认为与它同一板块的个股会跟风上涨。可是实际上，总是事与愿违。在强势行情中，涨过的个股往往还能继续上涨，而不涨的股票则仍然不涨；在同一板块中即使领头羊上涨了，也并不表示该板块的所有个股都能联动上涨。

个股是否能联动上涨取决于板块容量的大小、板块热点持续性的强弱、题材的想象空间、同一板块的个股联动性等因素的影响作用。而且，即使投资者选的跟风股联动上涨了，但是，由于领头羊具有先板块启动而起，后板块回落而落的特性，所以，跟风股的安全系数和收益都远远小于领头羊个股。因此，投资者与其追买跟风股，不如追涨领头羊，这就叫做“擒贼先擒王”。

顺势而为是股市中成功投资的根本法则，在强势行情中投资者不仅要顺应市场整体的趋势，还要顺应个股的趋势，尽早地转变不合时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜的投资思路，及时参与到对市场主流品种的炒作中来，重点选择强势股、龙头股、热门股。坚决回避弱势股、冷门股、非主流个股。踏准市场前进的节拍，才能取得理想的收益。

股票市场是涨跌循环的，当股市处于低价区时，趋势的本质已由弱势孕育着强势，然后逐渐由弱转强，再进一步加强，直至极强，中间虽然会不断反复，但此是必由之路。相反，当股市处于高价区时，股市的趋势也会渐渐地由强势变为弱势，直至谷底。总之，当市场涨跌交替出现时，大约要经历几个必要的阶段：

低迷期：当市场经过长期或者大幅下跌后，人们亏损累累，悲观气氛笼罩市场，许多没耐心的投资人纷纷认赔出局，成交清淡，各种利空预期充斥于大街小巷，舆论几乎一致看空，市场岌岌可危，股票价格已跌无可跌是其主要特征。

初升期：主要特点是对底部持怀疑态度，走势呈不确定性，飘飘忽忽、升多跌少，高低点上移，成交量小幅增加，有部分股票呈强势特征，多数股票窄幅波动，徘徊不前，套牢者不愿斩仓，抛出者不愿进场，市场已小幅上升是主要特征。

回档期：市场经过筑底盘升后，市场观点出现分歧。多空对峙，市场被迫回头确认底部，出现回档走势，成交量随下跌而逐步减少，向下时出现强烈的惜售现象，先期转强的股票开始领导其他同类股票转强，空头意识到市场已转强停止抛售，转持观望态度，市场仅回到相对低位无法下行是此阶段特征。

主升期：强势股已大幅上升，一涨再涨，成交量成倍增长，目前仍离回档低点不远，空头亦回补，上升速度愈来愈快，向上缺口频出，利好出现，市场做多激情出现，多数人已解套获利，投资者均出现极高的获利预期，舆论亦呈一边倒态势，群情激奋，市场升幅大、时间长，是此阶段的技术特征。

末升期：历史上一阶段大涨后，预期仍会延续前面的状态，却出现放量滞涨现象。此时多方仍占优势，但抛售压力无形增加，人们仍不愿抛出，甚至仍在买进。股票上升时量开始减少，下跌时反而增加，多数人对此视而不见，暴跌之后再被拉起，大幅震荡，各种指标已出现背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离。此时风险极大,有部分投资者浅套,但不愿割肉离场,反而幻想解套出局,盛极一世,然其内质已虚,是此阶段本质。

初跌期:前两个过程是事物发展至极点,无以复加,市场已至高位,尽管多头仍能控制局面,但事物内部机制已倾向于反方,市场潜移默化地由量变到质变,进入物极必反的过程中,已初露衰败之相,无可奈何地向下运行,正所谓大势已去。

主跌期:与主升期方向背道而驰,连续出现跳空向下的缺口,价跌量增,每日以最低点收市,利空频出,通货紧缩,违法违纪事件频出。多数散户已被套高位,无法斩仓,欲哭无泪。多杀多现象严重,反弹之力无足轻重,多方主力无影无踪,自相践踏,惨不忍睹。

反弹期:市场在超速下跌后,过低的指标在超卖区爬行,高位出局者不甘寂寞,用少量资金搏反弹,以消磨时光。逆向波出现,呈快速及小幅回升状,时间短、幅度小是主要特征。主要出现在大幅下跌之后。

末跌期:市场空头气氛肆虐,九成人士看跌,但市场已不再大幅下跌,市场中门可罗雀,交易清淡,满目疮痍,一派消亡之相。但此时却是孕育生机之时,故盛则衰、衰则更生,实则虚、虚则实。虽穷途末路,但已至无可复加的程度,空方耗尽最后的气息,希望之星随之出现。

“不以涨喜,不以跌忧”绝对是一名想要取得成功的投资者必须修炼的功课。否则,在变化多端、涨跌互现的走势中,不能针对主力诱多、诱空的行为和其他投资者的从众行为来见招拆招,则势必躲不了大的风险,也逮不住太大的机会!

第四节　捕捉黑马有技巧

“黑马”在股市术语里,专指那些一直未被投资者关注,却出人意料地大幅上扬。甚至股价翻几番走势的个股。许许多多中小散户投资者无不对如何发现黑马股兴致勃勃,甚至一门心思地想捕捉它。

其实,黑马股的启动不是一种偶然,任何一只个股成为“黑马”,都不是在瞬间完成的,总是有它成长发展的轨迹。其中必然有大庄潜伏于其中,在股价启动之前必然有主力的大规模建仓过程,或是长时间的隐蔽建仓,或是快速地放量拉高建仓,只有主力依靠资金实力收集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了绝大多数流通筹码后，该股才具备了黑马个股的前提条件，在此我们不必去研究主力是如何建仓的，只要了解黑马股启动之前的形态就够了。

市场的浮动筹码减少，股价的震幅趋窄，如果主力今天休息，则盘口的交易非常清淡，启动之前往往有连续多个交易日的阶段性的交易过程。

股价的30日均线连续多个交易日走平或者开始缓慢上移，30日均线代表着市场平均成本，如果一个股票的30日均线走平则意味着多空双方进入平衡阶段，30天之前买进股票的投资者已经处于保本状态，只要股价向上攻击，投资者就迅速进入盈利状态，由于市场平均成本处于解套状态，该股向上的套牢盘压力比较轻，并且刚启动时市场平均成本处于微利状态，相应的兑现压力也比较轻，因此行情启动之初主力运作将相对轻松。

周线指标及月线指标全部处于低位，日线指标处于低位并不能有效地说明什么，主力依靠资金实力可以比较轻松地将日线指标，尤其是广大投资者都熟悉的技术指标，如KDJ、RSI等指标做到低位，只有周线指标与月线指标同时处于低位，该股才真正具备黑马个股的潜在素质。

在大牛市中，黑马满街跑，但是烈马难驯，很多的人因为半途介入，加上马背功夫不够，一经震荡就跌下马来，等爬起来，黑马已经跑得很远，追都追不上。要避免这种情况，最好是在黑马还在起跑阶段就及时上马，这时选黑马的技巧就很重要。

因为，黑马股大都有三个共同的特征：第一是低起点，第二是有远景题材，第三是有动力。低起点表示股价还在底部区，有远景题材表示该股具有很大的想象空间。虽然目前的每股盈余并不突出，但是只要背后有动人的故事题材，想介入的人就会一大堆。

当然，即使有了上述的两个条件，还得要有动力出现才不会等太久而失去耐心，尤其从周线上观察，底部出了大量的个股，隔不了多久，都会爆出大行情。

作为中小投资者来说，可从以下几个方面去寻找黑马股的踪迹：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是目标个股的选择。投资者可以经常查阅行情的涨跌幅排名榜,查找个股涨幅在2%—4%区间的个股,随后立刻观察以下方面:股价的30日均线是否走平,周线指标及月线指标是否全部处于低位;股价是否处于相对的底部位置;当天的成交量是否有效配合股价的上涨,股价的量比必须大于1,量比越大越好。

二是目标个股的盘面观察。一般而言,个股进入攻击状态后盘面有清晰的主力运作迹象,上档挂出的卖单非常大,但无论挂出多大的卖单也会相应地有大手笔主动性买盘涌入,将挂单吃掉,随后上档又有大手笔卖单挂出,又有买盘将其吃掉,如此反复上扬,具有持续的攻击能力,投资者可以很清楚地看清楚哪些是主力的单子,哪些是散户的单子,可以很清楚地明白主力已经在其中干活了。

三是确认目标个股后,投资者可进入逢低吸纳操作。往往黑马股启动时股价运作都非常流畅,股价快速扬升而缓慢回凋,投资者就股价回调时介入。一般而言,强势攻击时股价不会跌破当天的均价,因此均价线上方稍高位置是投资者较好的买点。

黑马股是可遇而不可求的,如果被大家都看好的股票就很难成为黑马了,投资者不用刻意地搜寻黑马,只要是好股票,就可以赚到钱。

第五节　多做长线少搞短炒

股市里有“长线是金”一说,但许多人认为这只是吸引人们入市的一种宣传口号,总觉得长线投资见效慢,获利少,不如短线炒作来得快,来得过瘾。炒中了可以一夜暴富,炒不中就当交了学费,因此,许多股民选择短线炒作。

在股市中,有这么一种现象,有些人天天泡在股市里,今天进科技股,明天又买钢铁股。后天又去追生物制药股,忙忙碌碌搞了几年,大多数是费了精力赔了钱,真正赚钱的少。而尤其让我们感到忧虑的是,许多股民还没有意识到这种频繁短炒的弊端,反而把亏损的原因单纯归结为运气不好,认为是没有炒中股票,没有跟好庄家,以至昨天才割肉斩仓,今天又去炒什么热门股,只想炒中一次就可以扳回老本,反败为胜。就是不想想,如此频繁炒作,追涨杀跌,光手续费都受不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了,又怎么能赚得到钱?

西方成熟证券市场的投资者大都崇尚长线投资,这也是许多投资者获得丰厚利润的经验与诀窍。巴菲特就特别反对短期投资或投机,而主张永恒的投资价值。他发现和实践了投资的复利效应,以自己巨大的成功证明一个人在一年内能使投资翻倍并不重要,重要的是一辈子都能保持这样高的回报率,则财富就可以以几何级数上升的方式积累。1 万元投资一年翻 10 倍,不过 10 万元;而投资 28 年后,如果每年可以带来 50% 的回报的话,则资产的价值可以增值 8 万倍以上,达到 8.5 亿元,这就是长期投资价值的所在。当然长线投资的必须是成长性较好的股票,这是最重要的前提条件。

许多中国股民至今都并未把持有股票视为一种投资,而仅仅是为了一夜暴富的投机。据统计,中国的股民仅 7.5% 的人认为来日方长,持有长期股票进行长期投资,其余的都是短期投资者。

其实,从中国股市十多年发展的历史来说,虽然中国股市时起时伏,时涨时落,但总的趋势是走强,大部分个股的股价也是不断提高,因此如果我们真正做长线投资,其回报也是相当惊人的。如果谁在建市之初就买了延中实业,到现在是个什么概念?可惜真正能将一只股票留在手里十几年不动的几乎没有。大量事实证明,那些耐得住寂寞,选中了成长性好的个股中长线持有的人,往往能获得高于市场平均的利润。可能大家都知晓这个道理,做到却很难,关键就是要战胜自己,不为市场短线波动所左右。

当然,我们提倡长线投资,但也不绝对反对中线和短线投资。由于现时的股价并不是完全由市场决定的,而是包含了许多政府的价格行为因素与供求调节关系,这必然使投资者在决策时难于把握长期价格预期因素。另外,目前中国股市还没有摆脱大涨大跌的周期性循环。过于强调长线投资也不合时宜。况且,受题材炒作和庄家操纵的影响。中国股市也确实存在着一些中线和短线机会。

因此,根据投资者时间、精力、资金实力以及性格等方面的差异,不同的投资者可以选择不同的操作策略:时间充沛、操作娴熟又有较高风险承受能力的投资者可以做些短线,因为在他们眼里,市场每时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



每刻都充满着赚钱的机会，放过了十分可惜；如果认为做短线太累，也赔不起那份时间和精力，但长线投资又会丧失一些波段机会，这类投资者可以考虑做中线投资；而如果你认为市场是一步一步向上的。入市的资金也不需吹糠见米的产生效益，则可以长期持有，以分享国民经济稳步增长所带来的丰厚回报。只要把握得好，长线短线都能获利。

具体是做什么“线”，因时因人而异。一般来说，可以根据以下几个方面进行考虑：

一是当时所处的市道。

如果其时大盘处于一个持续上扬的过程中，中线持有涨势良好的股票自然不失为较好的选择；如果市场刚刚启动，并且通过各方面的分析，可以确认大牛市即将或已经展开，那么，“长线是金”成为我们所遵循的法宝也是理所应当的。比如，你如果在 2006 年买入的多只低价股，如 4 元多的王府井，2 元多的邯郸钢铁，5 元多的白云机场等，持有到 2007 年，哪一只股票没有几倍、十几倍甚至几十倍的收益？但如果股指已经走了不短的一段时间，上升了不小的高度，大盘走势又较为震荡，那此时也就是做短线的最佳时机——既不放过利润，又可在股价下跌之时迅速规避风险，可谓两全其美。如果有人机械地做长线死抱不放，则无疑要亏大本。比如，你若在 2000 年初追高买入的亿安科技等所谓网络股，几年后大多跌去了 50% 甚至 90%，这样，长线持有不仅不是金，反而是烂铁了。

二是投资者自身的性格与风格。

有的投资者较为沉稳，好静不好动，叫这样的人去成天忙里忙外做短线无疑是“活受罪”，中长线自然将成为其较佳的选择；但叫一个天性好动的人一年半载也不操作一次，恐怕也会把他急出病来。因此，只有在把握自己性格、风格的基础上进行相应的操作，才能够充分发挥自己的优势，而不要强迫自己干不愿意干的事，更不能因此产生抵触情绪甚至逆反心理。当然，有时候适当的修身养性也是十分必要的。

三是有没有操作短线的条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是人人都有做短线的条件，它首先需要投资者有较多的时间"泡"在股市里，并因此对大盘及个股有较为深刻的了解，有较强的市场感觉和领悟能力，以及进行技术分析的能力、捕捉黑马的功夫等。同时，短线操作需要每天都能看到实时行情，且能及时对个股的走势进行分析研判，仅仅靠在散户大厅里看一千多只股票行情的滚动播放是难以实现的；另外，短线操作还需要具有较为通畅便捷的跑道。倘若不具备这些条件却非要进行短线操作，那风险将是显而易见的。

有的投资者既想获得长线投资的稳定效益，又想获取短线炒作的丰厚利润，则可以采取"投资性买入，投机性卖出"（也即"长线短炒"）的策略，即按投资性的要求选股买入，长期持有，按照其波动情况，做短线买卖。在一个长期上升通道中，吃尽其震动的波幅，这实际是一种长短结合的炒作方式。能有效做长线短炒的股民，必须既具有长线选股的眼光，认真选好成长性高、股价上升空间大的股票，又具有短线炒作高手的特长，对市场十分敏感，善于观市场颜，察市场色，技术分析娴熟，看盘功底扎实，以至这些股民能够长短兼收，左右逢源。

短线操作对投资者的技术分析提出了更多、更高的要求，而中长线则对基本面、政策面的研究要求更深入一些，至于哪条"线"更适合你，当然要靠你自已来选择了。

总的来说，短线操作不仅难度大，风险也较大，如果你没有扎实的盯盘技术，没有较高的操作技巧，没有较好的风险承受能力，最好还是不要做短线，而尽量选择中线与长线投资。这是最稳健也最可靠的投资方法，是一般中小投资者的首选。我们不要看到有些人做短线赚了钱就眼红，就冲动，就盲目跟风。

从长远的意义上来看，赚钱赚得多的，还是做长线的，亏钱亏得大的，也多是做短线的。当然，不是说做长线的都会赚钱，这里还有一个选股与选时的问题，选的股票不对，或者进股的时机不对，同样有可能亏损。但在选股与选时正确的前提下，我们依然看好长线，推荐长线。

第六节　股票怎样才能卖得好

股票的操作不管是如何的复杂，但核心只有两个方面：一是低位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买入，二是高价卖出。事实上，大多数股民不能做到这两点，他们要么是高位买入，要么是低位卖出，关键原因是没有把握好买卖时机，该买进的时候没买进，该卖出的时候又没有卖出。前者是坐失良机，本该赚的钱没有赚到；后者则往往高位套牢，数年也不得翻身。

买卖时机的选择，实质上也就是大势走向的选择。在熊市的末期或者牛市的初期买进股票，在牛市的顶峰抛出股票，绝对能让你赚得盆满钵满，而如果你要逆市而行，则必将竹篮打水一场空，甚至亏钱蚀老本。

关于卖出股票的时机，也即抛的时机，下面这些意见可以参考。

时机之一：当股价达到自己预先设立的心理价位或者目标收益率时即可抛出。投资者应关注那些一年来没有动作过，而今有庄家介入的个股，一般涨幅都会超过 50%，多数可达 100%。保守型投资者可在最低价上涨 50% 时抛出，进取型投资者可继续持筹看涨，在股价创下某高点后回落，跌幅超 10% 时获利了结。

时机之二：如某股票某天莫名其妙地拉出一根长红，且放巨量（达到其流通股的 10% 以上），第二天一早可马上出局。

时机之三：某股票已有一段较大的涨幅，许多报纸和股评人士在圈点推荐之时，市场出现极乐观的市况，也是该派发的时候了。

时机之四：利用均线系统识别。一般可选用长期均线组合，当股价从低位拉升至阶段性高位后，股价移动平均成本越来越高，伴随承接盘的转弱，股价回调则是必然的选择。

时机之五：盘口变化也会给出庄家出货的信号，作为投资者卖出股票的机会。在股价拉升初期，庄家往往会用大单拉升小单打压股价，以吸引市场的注意，给投资者造成大资金不断涌入的迹象。而在回调阶段则恰好相反，即用小单拉升大单出货的手法造成股价反复震荡。

时机之六：股价出现大幅上扬后，成交量却出现背离现象，呈价升量缩的特点，这表明行情上扬并没有受到场外资金的追捧，只不过场内持股者惜售心较强，导致上档抛压小，资金不大也能推高行情，但这样的行情不会持续很久，形成头部的机会很大。因为成交量是股价涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌的原动力，股价从低位拉升至阶段性高位时，必定有成交量的配合；当股价再次上升时同样需要成交量的放大，没有成交量的支持，股价是很难继续上涨的。

时机之七：当股票达到目标位时，没有充分的不卖出的理由，则应卖出。投资者在买入股票的同时，都会根据买入的理由制定一个目标位和大概的持股时间。当到达目标位之后，如果该股在走势上没有明确体现出后市趋势，则应该卖出。实际上一只个股在大多情况下并不能反映出后市走向，无论从技术面还是基本面上都很难作出明确的判断。所以此时卖出体现了一种合理的操作思路。

时机之八：当发觉自己买入的理由不成立时。买入需要理由。例如你因为某种消息而买入一只股票，但后来发现消息并没有兑现，这就是理由不成立的一种情况。另一方面虽然消息是准确的，但分析的逻辑不合理。消息看似利好实则利空，公布之后市场反应与你的判断相反，这也是理由不成立的一种情况。当你发现买入的理由不成立而同时又找不到其他充分的理由让你继续持有时，则应卖出，因为你买入行为的本身是不合理的。

时机之九：当股价达到你设定的止损位，或形态明显走坏，则应坚决卖出。设定目标位的目的就是将损失控制在自己能承受的范围之内，这种情况下斩仓没有什么犹豫的，此时割舍，可以避免更大的损失。另外在这种情况下最好一次性卖出。

最后，当你需要调整持仓结构时。你觉得目前大势并不是太好，而手中的仓位又较重时，则应适当地卖出一部分筹码。这时候有很多人以股票是否已经获利作为卖出的前提，其实这种做法是不科学的。因为它忽略了各种股票在股市当中实际的因素，正确的做法是将股票的买入价格暂时忘掉，将它们的当期市场走势逐一比较，找出你认为没有潜力的品种卖出。

股票的买入和抛出是股市操作的两个基本环节，股票市场上常有这样的说法：“会买不如会卖。”这说明抛股比买股更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节　新股买入的八大时机

新股中产生的牛股，往往有其基本面的支持，或行业独特，或价值低估，或有隐蔽性题材，等等。具体来说，新股买入有以下八大时机。

一是当新股的价值被低估时，二是当新股行业独特时，三是当新股屡炒屡败时，四是当新股具有实力大股东背景时，五是新股上市之际正好为大盘企稳时，六是当新股具有隐蔽题材时，七是当新股成为板块热点时，八是当新股是边疆股时。

投资新股在上市之前与上市之后有不同的要求。

上市之前，投资者首先应该关注的是新股的基本面，以发现那些真正的潜力股，为上市后观察盘面作准备。其次，投资者要关注的是大盘情况，是上涨、下跌、还是盘整，大势不同，投资策略也就完全不一样。再次，投资者还得注意大盘与新股的关系，是屡炒屡败，可能机会来临；若屡炒屡胜，则可能风险已步步逼近。

上市之后，投资者首先应关注的是分时换手率、K 线形态，以及量价关系等。一般而言，最多 3 个交易日就可判断出上市新股是否有主力介入，介入的深度以及可能的炒作手法。

投资新股的实战要诀可概括为以下三个方面。

第一，基本面上看潜力。

在行业方面，计算机信息、生物基因、新材料等行业都是极具潜力的行业，未来的发展空间极大。在关注行业时，不仅要关注行业的景气度，同时还要关注具有行业独特性或行业垄断性及两者兼备的新股，如东方钽业的稀有金属、华工科技的激光、国际实业的麻黄素等。这样的新股，往往具有中线投资价值，值得投资者去关注。

在大股东方面，大股东的实力很大程度上决定了上市公司今后的发展空间。看大股东实力，首先要看其注册资本，注册资本大，规模也就越大，相对也就越有实力。此外，更要看其所从事的行业，产品的市场占有率、技术力量等。

在股本结构方面，一方面要看上市新股是否有特殊的股权构成，从而酝酿今后可能的特殊题材。如：若第一与第二大股东股份不相上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下(如方正科技),则有可能为曰后的股权之争埋下伏笔。另一方面要关注新股的股本规模,对投资者而言,公司的股本越小,就意味着越有股本扩张潜力和成长空间。

在募集资金投向方面,上市公司募集资金在项目上的投向,直接关系到公司今后的发展方向和发展空间。投资者必须仔细研读资金的投向计划表,甚至还可以依此粗略计算出若干年后的新增利润情况。当然,由于某些上市公司包装过度,甚至出现上市半年就亏损的局面,而上市公司频频更改募集资金投向的事也多有发生,募集资金迟迟未投入计划项目而存入银行吃利息的公司也不在少数。因此,投资者对新股的募集资金投资计划书甚至其利润预测,要作具体分析,不能全信。但不管怎样,新股的募集资金投向终究是判断公司今后发展的重要依据之一。

对于新股基本面的资料,投资者可关注招股说明书、上市公告书和投资价值分析报告等方面的资料。只有真正了解有关新股的基本面情况,才能独具慧眼地发现一些新股中的潜力股。看透新股基本面,这是投资新股基本的一步。

第二,上市定位看机会。

即使有了最好的基本面,但如果一上市股价就高高在上,则这样的新股并无机会可言。例如 2007 年 11 月 5 日,广大股民万分期待的中国石油(601857)在上海证券交易所上市,该股开盘价 48.60 元,最高仅摸到 48.62 元,当日收盘 43.96 元,而后连连下跌,2007 年 12 月 18 日最底跌至 29.15 元,使广大散户股民深套其中,苦不堪言,有股民在网上写了“我站在中国石油 48 之颠”一诗,以抒发心中的郁闷与不满。因此,投资新股,是否给投资者带来机会,除了优异的新股基本面外,还得看其上市定位是否合理。

上市定位的高低,一般而言与以下三个因素密切相关,即上市时的大盘情况,上市前其他新股的炒作情况,上市前外界对新股的看好程度。

当然,新股上市定位是高是低,并无一个绝对的标准,但投资者可以通过与同类板块进行横向比较,并结合其成长性来进行判断。与同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类板块个股比较时，应考虑到新股的特殊性，即相对股本较小、资本公积金较多、募集资金投入后新利润增长点较多等特点。从这个角度讲，新股的定位略高于行业中的其他公司，也属正常。

分析新股的成长性，主要应着重关注今后新的利润增长点的产生以及在行业中的地位。对新股定位的判断，特别对其市盈率等指标的判断上，要有动态的眼光。

由此可见，只有基本面上有潜力，上市定位又较为合理甚至有所低估的新股，才会有机会。但介入的时机，则要多多观察新股上市之初的走势。

第三，初期走势看时机。

公司基本面上有潜力，上市定位也合理，但若新股上市初期走势不理想，则这样的新股也不一定有机会。

在新股上市初期特别是上市首日的走势中，可以发现有没有主力介入，主力的实力大小，主力介入的决心等多种信息。一个首日换手率极低的新股，是不会有大主力介入的，没有了主力的参与，这样的新股是不会有多大的机会的。“有庄则灵”，对新股而言同样如此。

第八节　怎样从长期熊股中选股

熊股中能产生牛股，但并非所有熊股都能成为牛股。事实上，日后能成为牛股的熊股，必然是有宏观面、行业面、公司面等利好支撑的个股。具体来说，这类个股具有以下基本面特征。

一是股价走牛与行业景气度上升密切相关。除非经营较为分散，否则，一家主营突出的公司必将随行业的起伏而起伏。

马钢股份曾经一直是沪深两市中股价最低的一家个股。除了该股流通股 60000 万股而盘子偏大以外，其中一个很重要的原因是，马钢股份所处的钢铁行业一直很不景气。同样，马钢股份 2000 年 3 月份以后的大幅走高，也有着基本面的配合。

二是股价的节节攀高，同时也往往有公司面的配合。公司的起伏，不仅受到行业景气度的影响。同时，公司基本面的变化，也深深地影响着个股的走势。那些由长期低位一跃而起的个股，往往受公司基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本面利好的支持。

如杭萧钢构(600477)股价的暴涨,源于公司在安哥拉有344多亿元的巨额订单(曾经引起广泛的质疑),股价从2007年2月9日的4.14元上涨到5月25日的31.57元,涨幅高达662%,其中从2月13日到4月3日连续11个涨停板。

重要形态颈线位或重要阻力位突破时,应是一个重要买点;上述位置突破后的回抽确认点,则是第二个买进点;第三个也是最后一个买进点,则是季线、半年线与年线三线金叉之点。

在熊股中,可特别关注以下几类股票:上海、深圳本地股、绩优蓝筹股、低市盈率股和题材股。

第九节　从股东信息中选股应把握的要点

为了更有针对性地寻找到股东数可能缩减的股票,投资者应多关注与大盘上涨明显背离的股票,并密切关注有新股增发,送增配股的公司。具体来说:

一是关注公司的多方面公开信息,寻找股东数可能缩减的股票。

首先要多多留意上市公司在年报、中报中所公开的股东人数信息。其次是利用年报、中报、配股公告等信息,留意上市公司股东名单及持股情况。如发现持股量几乎相等的大量个人股东,或在10大股东中有大量基金或券商的身影且持股量很大,则很可能是该家公司股东数缩减的信号。这里投资者容易忽视的是上市公司配股后公布的有关股权变动与股东情况的公告。碰到上市公司配股时市场低迷或配股定价太高,往往会有投资者抛售股票形成股价下跌。而上市公司配股后,有时可能会见到新的大股东,如配股承销商等。这无意中会促使筹码的集中和股东数的减少,为日后可能的拉升埋下伏笔。

二是从公司各类信息中判断股东数减少或可能减少的个股,通过结合技术面走势,来寻找有机会的个股。

在已确切知悉上市公司股东数已减少的情况下,可观察该股的走势情况。如股东数剧减而股价滞涨,则很可能日后酝酿着大行情,应择机果断介入。如亿安科技,从1998年6月30日至1998年12月31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日半年中，股东数下降48.74%，但股价仅上涨10.32%，而其后半年中，在股东数进一步缩减的情况下，上涨幅度高达265.83%。1999年中至1999年末，亿安科技的股东数再度下降29.79%，但股价仅从30.51元上涨至42.30元，涨幅只有38.64%。而仅仅2个月以后，亿安科技的股价却最高见到了126.31元，最大涨幅达198.61%。在不能确切断定上市公司股东数是否减少时，应结合该股的技术走势进行分析，如发现有股东数缩减的技术走势特征，并且股价处于相对低位，则应择机介入参与，并密切关注该上市公司有关信息，以求验证。

第十节　如何选择有长期投资价值的股票

股民在进行长线选股时，应选择有相当的获利性、安全性、成长性的股票。长线选股要重点考虑如下一些因素。

第一，选择成长型的股票。

成长型的股票其公司的成长性比较好，将来的报酬率一般都比较高。高成长性公司的主营业务收入和净利润的增长态势通常处于高速扩张之中，并在多送红股少分现金以保证有充足资金投入运营的同时，能使业绩的递增速度追上股本规模的高速扩张。它们往往在多次大面积送配股之后，其含金量和每股收益却并未因此而大大稀释。

此外，成长性股票的市场容量比较大。随着越来越多的中国人进入“小康”，由于人口众多，中国市场已成为一个庞大而非常富有潜力的市场，但是，由于行业不同，市场容量和发展空间也就大不相同。如传统的商业企业的市场容量就无法和空调制造业之类的企业相比拟。在这方面，朝阳行业的企业发展空间也要比夕阳行业企业的发展空间大得多。

此外，成长型股票还有如下特征：首先，属于成长型工业，今后被认为是成长型的工业是生化工程、太空与海洋工业、电子自动化与仪器设备及与提高生活水准有关的工业。其次，公司股本较小，较易期待其成长，且可以计划增资，造成股价上涨。

第二，选择具有政策背景支持的股票。

一个国家的政策取向对于国民经济的运行态势及产业结构的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整具有决定性作用。反映到股市当中,受到国家产业政策倾斜支持的行业,容易得到市场的认同。例如,垄断行业由于受国家特殊保护,所以发展稳定,前景看好,股民应当予以注意,能源、通讯等公用事业类和基础工业类股票即是一种选择。再比如,金融业目前在我国尚属一个政府管制较严的行业,现时金融企业整体而言就能获取高于社会平均利润率的利润。还有,我国政府宣布要自己生产大型客机以后,有关飞机制造企业的股票有不俗的表现。

第三,选择获利能力强的股票。

股民在选股时,应注意公司的获利能力,特别是公司的主营业务。那些从事多元化经营的公司通常存在主营业务不甚突出、获利能力不强的弊端,在实践中既无法保证达到现代市场经济所必须的规模经济效益,更无法在专业化分工越来越细的今天在众多的领域保持技术、市场、人才及资金等优势。近几年来,青岛海尔等保持持续增长,与其主营业务突出是分不开的。

第四,选择优良型的股票。

股民在进行长线择股时,应选择那些在同业中属于第一流公司的股票(行业龙头股)。这些公司的经营完善、资金雄厚、收益率比较高,处于行业的龙头地位和优势地位。这些公司有如下特点:首先,在现代经济中,只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力。其次,龙头企业更易得到国家的政策扶持,并可能在企业兼并浪潮中快速扩张,进而进一步扩大其市场份额,进入新一轮快速增长。再次,改革开放以来,我国不断引进外资,但外资进来,已不仅仅是带来资金和技术,也渐渐对我国民族工业构成威胁,在这种格局下,政府无疑会扶持那些行业龙头企业,给他们政策优惠,给他们注资,让他们发展并占据市场,以与外国企业抗衡。如中国石化、中国航空、工商银行等都属于这类企业。

第十一节　如何识别 K 线图

K 线图又称蜡烛图、日本线、阴阳线、棒线等,常用说法是“K 线”,起源于日本十八世纪德川幕府时代的米市交易,用来计算米价每天的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨跌。因其标画方法具有独到之处，人们把它引入股票市场价格走势的分析中，经过三百多年的发展，已经广泛应用于股票、期货、外汇，期权等证券市场，成为我们研判股市的基本工具。

K 线图基本用途就是为了寻找“卖买点”，虽然面对同样的 K 线图，但其中的领悟各有不同，必须长期认真观察，至少你的观察要经历一个完整的“牛熊市”。市场上有一些书从技术分析角度介绍“如何做股票”，可以买来看一看，“波浪理论”是众人比较推崇的，也应该看，但是要“辩证”地看，暂时不懂也没关系，随着看盘时间的增加，会有所领悟。

K 线根据计算时间的不同，可分为：分钟 K 线、日 K 线、周 K 线、月 K 线、年 K 线等。它的形成取决于每一计算单位中的四个基本数据：开盘价、最高价、最低价、收盘价。

在日 K 线图中，“开盘价”就是某地交易所在白天开始进行交易时的第一笔成交价格，“收盘价”就是当天结束交易时的最后一笔成交价格；在分种 K 线图里，则是指每分钟的开盘价和收盘价；在周 K 线图里，则是指每周的开盘价和收盘价。

由于外汇市场是 24 小时运营，且往往不通过交易所，所以日 K 线的计算并不是从白天上午开始的。

当收盘价高于开盘价时，K 线为阳线（一般用红色或空心线表示）；当收盘价低于开盘价时，K 线为阴线（一般用绿色或实心线表示）；当收盘价等于开盘价，且有新的最高价和最低价时，K 线称为十字星。

当 K 线为阳线时，最高价与收盘价之间的细线部分称为上影线，最低价与开盘价之间的细线部分称为下影线，开盘价与收盘价之间的柱状称为实体。但在外汇市场上，阴线为红色，为了方便黑白打印机打印或复印，阳线则为白色。见（图 1）

在上图中，阳线的市场价格在开盘后曾向下跌过一段时间，直到最低价处；后来曾经涨到了最高价处，然后又返回到收盘价附近，形成一根上涨的阳线；阴线在开盘后一度涨到了最高价处，然后一直跌到了最低价处，最后稍微上升到收盘价附近，形成一根下跌的阴线。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

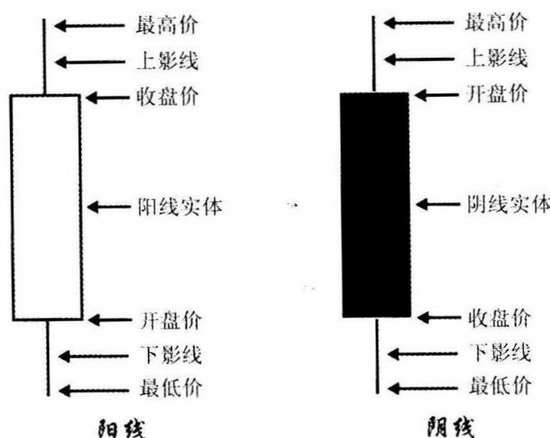


图 1

里要说明的是，这只是举例，实际的价格变化顺序可能与这里讲的不一致。

一般来说，我们可以从 K 线的形态判断出交易时间内的多、空情况。所谓看“多”，就是看“涨”的意思，所谓看“空”，就是看“跌”的意思。在交易市场中，“多”、“空”双方就象势均力敌的两支军队，他们总是在寻找机会把对方逼退（而非消灭）。所以，在分析“多”、“空”双方局势时，多想一下军队的作战法，即可以明白其原理。

第十二节　K 线图的含义

K 线图和 K 线图形态是不同的概念。前者泛指单根 K 线的形状和意义，而后者则是指由两根及两根以上的 K 线组合所形成的某种形态，而该形态通过 K 线之间的对比，预示着某种价格的运动轨迹，因而上升到了技术分析的层面。

以最简单的两根 K 线来说，在分析它们的时候，要考虑两根 K 线的阴阳、高低、上下影线，然后把单根 K 线的意义与前一根 K 线的意义相比较，基本上就可以知晓过去价格发生的由来，及后一日后价格大致的运动空间。



图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如(图2)所示，第二日的K线只会开市或收市在前一日K线的6个区域。第二天多、空双方争斗的区域越高，越有利于上涨；越低，则越有利于下降；也就是从区域1到区域6是多方力量减少、空方力量增加的过程。

下面(图3)至(图7)是一段连续上涨后的K线图，将倒数第二日的K线划分为六个区域，将单根K线中的典型代表挑选出来充当最后一日的K线，按照六个区域依次放置，其局势一目了然。

在(图3)中，1至6的最后一根K线尽管都是阳线，但形式越来越不乐观。

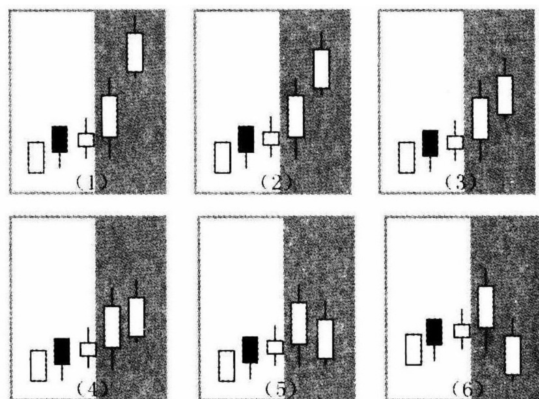


图3

在(图4)中，7至12的最后一根K线都是阴线，本身就不妙，后来愈加恶劣。

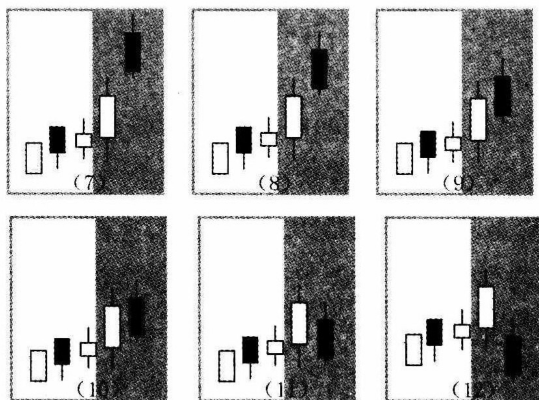


图4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在(图5)中,13至18的最后一根K线尽管都是阳线,但本身就已有疲软之意了,越往后来情况越糟。

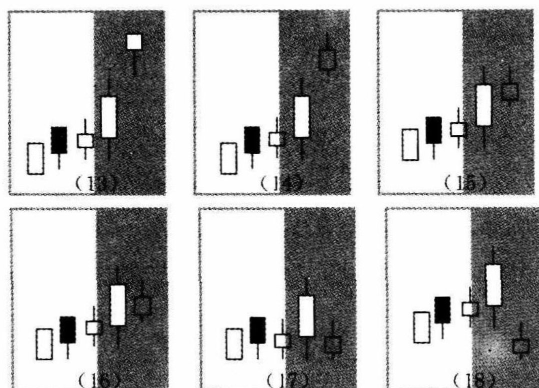


图5

在(图6)中,19至24的最后一根K线为星形态,本身就说明多方犹豫了,越往后形势越不利于多方。

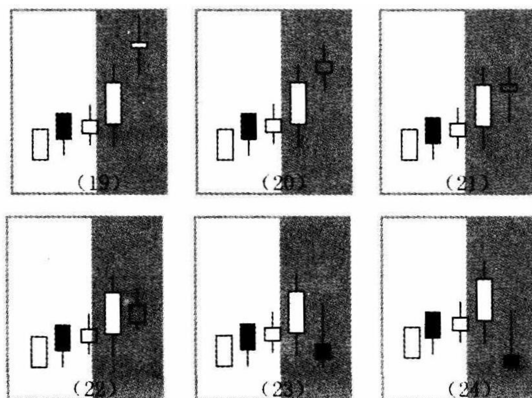


图6

一般而言,当出现带有影线的K线时,它往往说明形势可能有变,这需要第二日来验证。即要看第二日出现的K线在什么位置,是根什么形状的线,它是阴线还是阳线。可能的话,这根星线在高位就会变成“黄昏星”,在低位则会变成“启明星”,它们都预示着后市将出现反转。

从上面可以看出,对于两根及两根以上的K线而言,最重要的是它们相对的位置,不同的位置意味着不同的价格区间;其次是它们分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别是什么模样，即是带影线还是不带影线，多长或多短等；再次才是它们分别是什么颜色，是阴还是阳。千万不要因为是大阴或大阳就匆忙下结论。

对于一些两、三根线的图形，我们不妨做些简化或压缩，这样更能直观的了解价格运动的本质，见(图7)。

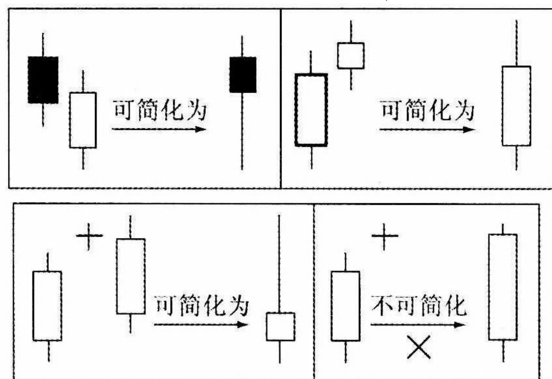


图7

针对这种情况，其简化步骤为：

第一步，取整体形态中第一根K线的开盘价作为简化形态的开盘价；

第二步，取整体形态中的最高价作为简化形态的最高价；

第三步，取整体形态中的最低价作为简化形态的最低价；

第四步，取整体形态中最后一根K线的收盘价作为简化形态的收盘价。

但不是所有的图形组合都能够被简化的，如(图7)的最后一个就不行。简化只是给你一个直观的认识，让你了解事情的本质。一旦明白原理，我们就没有必要做简化了。

第十三节　K线的反转形态

K线图所表现的汇价分为反转形态和持续形态，并在一定时期内产生作用。它们的名称虽然不相同，但原理都来自于前面K线里所说的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面例举最常见的两根K线和三根K线的反转形态组合，以加强理解。

乌云盖顶(卖出讯号)和刺透形态(买入讯号)，见(图8)和(图9)。

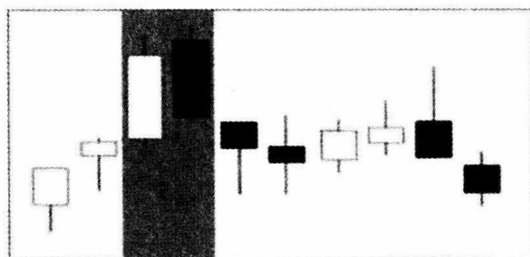


图8

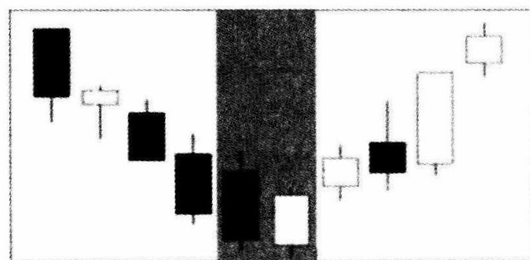


图9

所谓“乌云盖顶”，即经过了一段时期的上涨后，人们预料到后市该有调整了，于是在第4日出现了一根中阴线，并且该阴线一举向下突破了前一天中阳线的一半以下，形成了有力的攻击，使人们担忧后市空方的继续攻势。于是，在这种预期下，后市出现了连续两天的向下调整。

在上图中，灰色部分就是典型的乌云盖顶形态，它意味着空方像乌云一样压在市场上方。它由一根中阳线、一根高开且向下穿透至前一日阳线一半以下的中阴线构成，显示了中阴线的爆发力。即使中阴线没有下插至前一根中阳线的一半，后市也往往不被看好。

所谓“刺透形态”，其含义同乌云盖顶相反。但如果中阳线没有插到前一日中阴线的一半位置，则刺透形态不成立，毕竟向下溃败很容易，向上进攻则要有更多的佐证来树立信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌吞没(卖出讯号)和看涨吞没(买入讯号),见(图 10)和(图 11)。

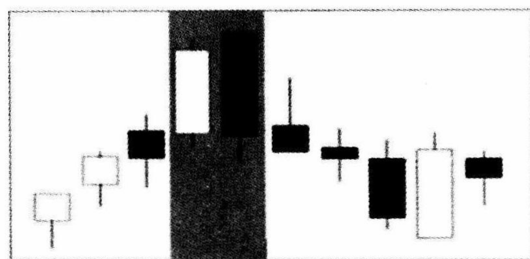


图 10

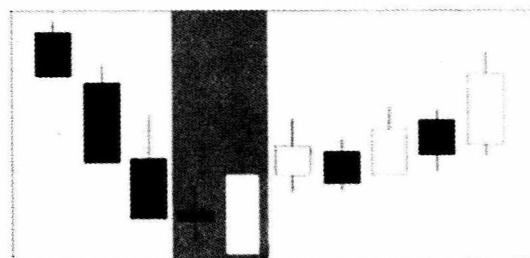


图 11

所谓"看跌吞没",即经过一段时期的上涨后,市场突然出现了一根中阴线,如上图的第 5 日,它将前一日的阳线全部吞没,给人们以巨大的反差,使人们意识到空方的咄咄攻势。于是,出于获利了结的考虑,后市开始进入盘整或溃退时期。灰色部分就是典型的"看跌吞没"形态,它意味着空方吞没多方胜利果实的巨大能量,使后市出现变局。但是,如果该图形出现在连续下跌的底部,则有可能形成"最后的吞没",即意味着空头现在是最后的放量一跌,马上就会形成否极泰来的多头行情(前提是:被吞的是根小阴或小阳线)。

所谓"看涨吞没",其含义则与看跌吞没相反。

顶部孕线(卖出讯号)和底部孕线(买入讯号),见(图 12)和(图 13)。

所谓"顶部孕线",即经过一段时期的上涨后,市场出现了一根中阳线,最后的猛然上涨,使得获利回吐盘开始涌现,于是在中阳线后出现了一根上下实体没有超过中阳线范围的阴线,这使人们看到了空方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

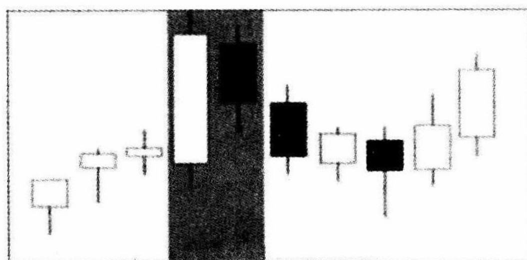


图 12

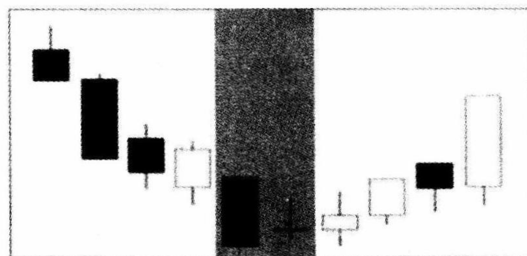


图 13

开始反击，于是后续抛盘接连出现，导致了慢跌之势。灰色部分就是典型的“顶部孕线”形态，这根被“孕”在前一根 K 线怀抱里的线，是阴是阳、有没有影线都不重要，重要的是它是否被包含在前一根 K 线实体内，如果是，则意味原来上涨的势头开始低头了，只愿向下而不愿向上。此外，要注意被孕的线是收在母线的中上方还是中下方，如果是收在中上方，则说明空头下跌势头不强烈，但上涨势头不及过去明显，后市有可能横向整理。

所谓“底部孕线”，其含义则同顶部孕线相反。

平顶（卖出讯号）和平底（买入讯号），见（图 14）和（图 15）。

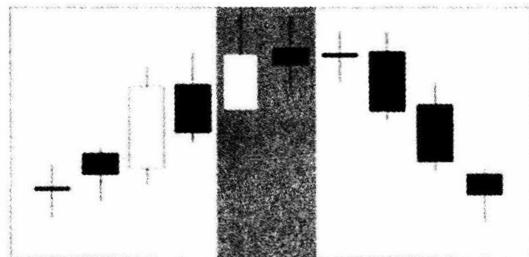


图 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



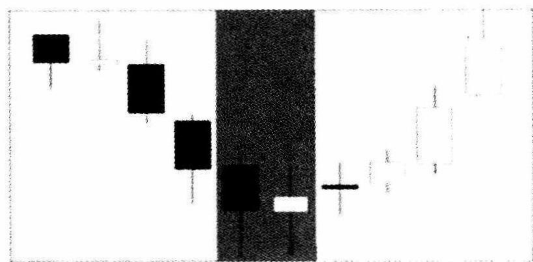


图 15

所谓“平顶”，即在连续上涨之后，市场在第 5 日向上摸了一下顶，被打出了一根上影线，第 6 日多方又尝试摸那个新高，结果又被打了回来，甚至还收了根小阴线。这意味着在新高处的抛售压力较大，两次“摸高”受挫，使后市不容乐观。注意，平顶的 K 线不一定是要相邻的，可以由相隔较近的 K 线来组成，它的意义在于为市场能否突破近期的新高提供了参考依据。

所谓“平底”，其含义则同平顶相反。

黄昏星（卖出讯号）和启明星（买进讯号），见（图 16）和（图 17）。

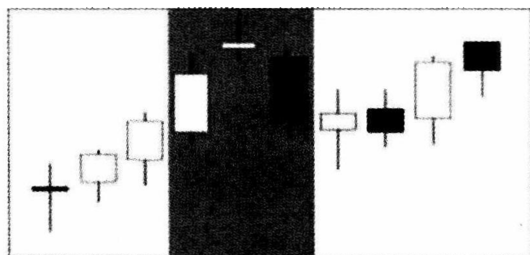


图 16

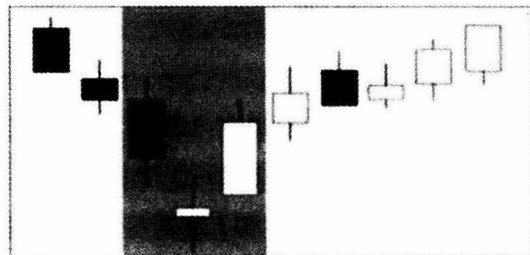


图 17

所谓“黄昏星”，即经过一段时期的上涨后，汇价有了调整的需求；于是，汇价在第 5 日跳空冲高后遭到大量的抛盘，被打压成一根带有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影线的星线,后市令人担忧;果然,第 6 日的一根中阴线验证了人们的预期,人们大量抛售,导致该天的阴线甚至低到了前天的开盘价,后市自然继续走低。灰色部分就是典型的“黄昏星”形态,意味着黑暗即将来临,它由一根中阳线、一根跳空高开的线星、一根切入前天阳线 1/2 以下的中阴线构成,它验证了高位星线将变局的可能性。注意,中间的星线可由“单根 K 线”中 13 - 18 里的任何一个构成,上影线越长,“摸高”后变局的可能性越大,但需要第 3 天来验证。

所谓“启明星”,其含义则同黄昏星相反。

顶部岛型反转(卖出讯号)和底部岛型反转(买入讯号),见(图 18)和(图 19)。

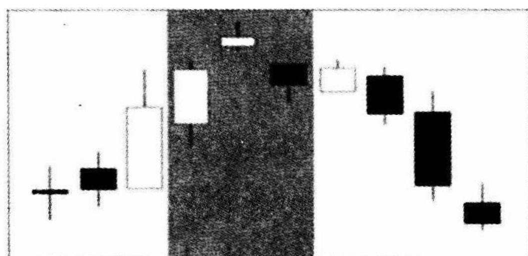


图 18

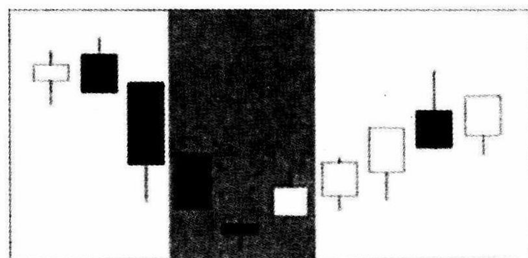


图 19

所谓“顶部岛型反转”,即顶部岛型反转同黄昏星比较相似,但它先是一个跳空高开收星线,紧接着又是一个跳空低开低走(或者盘横数日后再跳空低开低走),两个跳空使上面的星成了一座孤岛,形成巨大的反差,意味着行情突转,后市不看好。注意,有时顶部的形成并不是由一根 K 线构成,往往是在盘横了几日后才开始向下跳空。

所谓“底部岛型反转”,其含义同顶部岛型反转相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三支乌鸦(卖出讯号)和白色三兵(买入讯号),见(图 20)和(图 21)。

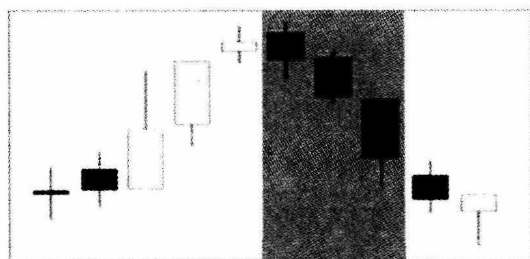


图 20

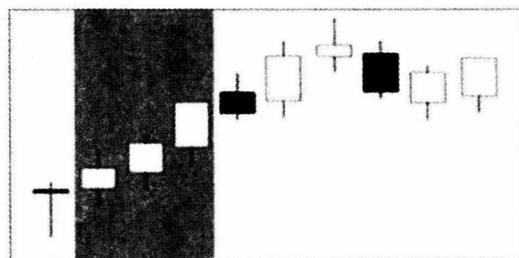


图 21

所谓"三支乌鸦",即当市场上升到某一阶段时,少部分人群开始获利了结,于是出现了小阴线;而后落袋为安的人越来越多,于是出现了三连阴,即三只乌鸦。它的出现,意味着趋势上升缓慢,而空头开始步步进逼。

所谓"白色三兵",其含义则与三只乌鸦相反。

以上是几个典型的反转形态,需要注意的是,在反转形态中,顶部反转的灵验程度比底部反转要高,这是因为恐惧比贪婪更能影响人心,从而造成市场价格剧烈波动。此外,形成顶部的时候,往往会出现上涨难而下跌快的情形,因为市场要维持上涨状态,就必须不断有新买家入场,而市场如果要下跌,却可以无量下跌,形同于物体会因自身重量而加速下行。

任何一张 K 线图表上,都可能出现上述的反转形态。

第十四节　K 线的持续形态

前面说过,K 线图所表现的汇价分为反转形态和持续形态。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在来看看持续形态。持续形态出现在价格连续的运动中(即不在阶段的顶部或底部),当该形态出现后,价格还是会继续原来的发展方向。

下面的(图22)列举了主要的几种K线持续形态,与前面的反转形态一样,它们都有相反的形态,出现在相反的运动趋势中,但这里没有画出来。图中的1至6里,原来的趋势是向上的,当出现该形态之后,向上的趋势多半不会变;7至9中的原来的趋势是向下的,当出现现有形态后,下降的趋势不会改变。

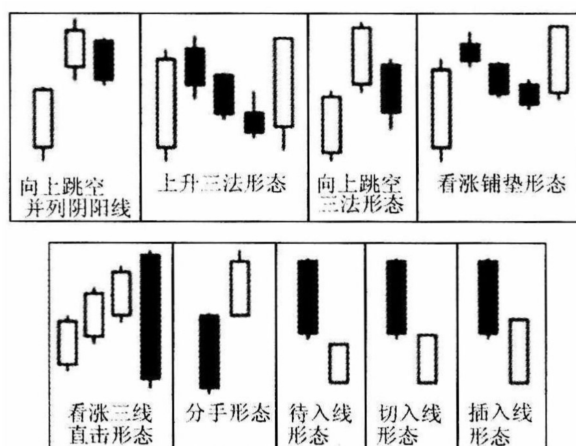


图22

我们可以看到,第一个图形之所以还能上涨,在于跳空缺口没有被填满,说明空方其实并不强大;

第二个图形中的三根阴线像三只乌鸦,但它们连跌三天也没把前面的那根阳线吃掉,说明卖压不重;

第三个图形中,缺口被填满了但阴线却无法得到有力的突破,说明后市还有上涨的希望;

第四个图形有点象第二个图形,只是空方下降得更为缓慢罢了;

第五个图形要出现在强势上涨中才能继续看涨,它说明了多方正在实施诱敌深入、洗去浮筹、而后一举突破的战术;

第六个图形更是在第二日高开高走,上涨趋势义无返顾;

7至9比较相似,只是阳线始终无法推进至前一根阴线的一半以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上，无法形成刺透形态，故而后市继续看跌。

实际上，我们不必太过于关注持续形态，因为一般原则是在突破形态来临时进、出，其他的时间就是等待。在这个等待进入或卖出的过程里，出现多少或者什么持续形态没有深入研究的意义，列在这里的持续形态，仅作了解。事实上，持续形态也是事后的分析，中途转变的可能性都比较大，如果我们什么图形都要研究，难免就会陷入到无止境的分析劳累中，从而使自己失去应有的清醒和判断力。

通常人们常把 K 线组合起来，观察股市前进的方向。但是许多人往往只记住了 K 线组合的形态，却没有记住应用的条件，因此不能得出正确的结论。同时当庄家控盘力量较大时，也往往会用一些假象来迷惑人，这是我们应用 K 线组合进行分析时要特别注意的。除最常用日 K 线外，还有周 K 线，年 K 线，以及 60 分钟、30 分钟、15 分钟、10 分钟、5 分钟等不同时间的 K 线。

除了上面介绍的外，K 线组合还有很多种，最常用到的有：“射击之星”、“吊颈”和“锤头线”；“黄昏之星”和“希望之星”；“曙光初现”和“乌云盖顶”、“穿头破脚”：“红三兵”和“三只乌鸦”等。

股民朋友要运用 K 线图进行投资分析，还需要参考专门的书籍。

第十五节　什么是技术指标

技术指标是对股市中的价和量依据一定的数学关系，得出各种技术图形，用以对市场的走势做出分析和判断。

技术指标有多种类型，不同的指标用在不同的地方，如果不懂得这一点，自然也无法得出正确的结果。最常用的指标分类有以下几种。

大盘分析指标：主要用于判断股市大盘整体走势。

波动指标：主要用于上下振荡的个股，寻找买卖点。

趋势指标：主要用于分析判断个股前进趋势。

能量指标：主要用于判断市场人气强弱。

成交量指标：检测成交量的变化。

均线指标：对多日股价取平均值后找出趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，个人不必掌握太多的指标，只需根据自己的爱好和习惯选择几个吃透用好即可。

第十六节　什么是平均成本投资法

这种方法是投资者在一定期限内将自己的资金等量分配，分期平均购买一定金额的某一股票。具体步骤是：选定某种具有长期投资价值且股价波动幅度较大的股票，确定一段适当的投资期间，在此期间，不论股价上涨还是下跌，都坚持以相同的资金定期地购买该股票。

平均成本投资法有两个优点：一是投资者只定期投资而不必考虑投资时间问题，对股市新手尤为适用；二是可防止因过量买卖而遭受损失。投资者若将全部资金一次性投入某股票，若股价下跌将损失惨重。而分次购买股票，即使股价下跌，其平均损失仍可减小。即平均成本投资法不仅可以降低平均成本，而且能减轻平均损失，它实际上是一种在时间上进行分散投资的方法。

必须注意，平均成本投资法只适用于股价波动幅度大、且呈上升趋势的股票。那些没有定期、定额资金来源的投资者不宜采用此法。另外，这种投资方法也比较呆板。

第十七节　什么是固定金额投资法

这种方法是在投资资金中计划一个股票投资金额的固定数，其余部分投资债券。当股价上涨、所持股票的市值超过固定数时，将超过的部分卖出，用于增加债券投资，或保留现金；反之，则动用备用现金或出售部分债券，补进股票，以维持股票的固定金额。例如某投资者有 10 万元资金，其中 6 万元用于股票投资，4 万元用于债券投资。若股票价值增至 7 万元，则卖出 1 万元股票；反之，若股票价值降至 5 万元，则卖出 1 万元债券，以补进股票。在正常情况下，股票价格波动的幅度远大于债券价格，固定金额投资法采用股价高时卖出股票，股价低时买进股票，实际上符合了股票"低进高出"的投资原则，因此能获得较好的效果。

然而，固定金额投资法不适合于买卖价格持续上涨或持续下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票。例如，如果股票价格持续上升，当升幅达到预定的幅度，投资者就将其部分出售，这样就失去了可能以更高的价格出售的机会。同样，当股价持续下跌时，投资者因不断抛出债券补进股票，也失去了可能以更低的价格购买股票的机会。

第十八节　什么是顺势投资方法

顺势投资法认为，股票市场的某种趋势一旦建立，便将发展成为一个相当长的时期，一直等到出现某种信号，表示趋势业已转变，于是才改变投资地位。一般说来，顺势投资法关心的是市场的基本趋势或长期趋势，而不利用短期的股价波动来获利。

顺势投资法要求证券投资者采取"顺势而为"的投资法则，也就是顺着股价的趋势而作出投资的决策。当整个股市大势向上时，宜买进股票；而当股市大势向下时，则应抛出手中股票，然后再等待合适的入市时机。采用这种顺势的操作方法，可以大大提高获利的机率。而如果逆势操作，即使资金雄厚，也会得不偿失，甚至遭受重大损失。

小额股票投资者要想在变幻不定的股市上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。当整个股市大势向上时，以做多头或买进股票持有为宜；而股市不灵或股价趋势向下时，则以卖出手中持股而拥有现金以待时而动较佳。这种跟着大势走的投资方法，已成为小额投资者公认的"法则"。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的机率也比较高；反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

采用顺势投资法必须确保两个前提：一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断。

就多头市场而言，其征兆主要有：不利消息（甚至亏损之类的消息）出现时，股价下跌；有利消息见报时，股价大涨；除息除权股，很快做填权填息反映；行情上升，成交量趋于活跃；各种股票轮流跳动，形成向上比价的情形；投资者开始重视纯益、股利；开始计算本益比、本利比等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

第十九节　什么是摊平投资法

摊平投资法是指投资者在买进股票后，由于股价下跌，使得手中持股形成亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资者以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。

摊平投资法操作方法大体上可以分为三种：

一是逐次平均买进摊平法，即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的三分之一，第二次再买进三分之一，剩余的三分之一最后买进，这种方法不论行情上下，都不冒太大的风险。

二是加倍买进摊平法。加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式为将总投资资金分成三份，第一次买进三分之一，如果行情下跌，则利用另外的三分之二，三段式是将总投资资金分成七份。第一次买进七分之一；如行情下跌，则第二次买进七分之二；如行情再下跌，则第三次买进七分之四，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

三是加倍卖出摊平法。加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进三分之一的，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出三分之二，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

“摊平法”适用于资金充裕的投资者，他可以连续摊抵成本，行情跌得越低，他可以买得越多，而资金有限者就不能使用此法。另外，“摊平法”也必须建立在行情研判准确的基础上，即要确认行情在下跌后还有回升的机会。如果没有回升的可能，摊平法就无法奏效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二十节 什么是保本投资法

保本投资法是一种保证部分资金不受亏损、避免血本耗尽的操作方法。保本投资的“本”和一般生意场上“本”的概念不一样,并不代表投资人用于购买股票的总金额,而是指不容许亏损的数额。因为用于购买股票的总金额,人人各不相同,即使购买同等数量的同一种股票,不同的投资者所用的资金也大不一样。通过银行融资买进的投资者所使用的金额,只有一般投资者所用金额的一半。所以“本”并不是指买进股票的总金额。不容许亏损的数额则是指投资者心中主观认为在最坏的情况下不愿被损失的哪一部分,即所谓损失点的基本金额。

保本投资法的基本假设是,任何人的现金都是有限度的。因为它的关键不在于买进而在于卖出的决策。为了作出明智的卖出决策,保本投资者必须首先定出自己心目中的“本”,即不容许亏损的那一部分。其次,必须确定获利卖出点,最后必须确定停止损失点。

保本投资法一般适用于经济景气明朗时,股价走势与实质因素显著脱节时,以及行情不太明朗的情况,当行情上涨时先保其本,行情下跌时则果断止损。

第二十一节 什么是分散投资组合法

进行投资组合的客观依据在于:首先,市场存在的投资机会和种类很多,这就使投资者有可能进行组合投资。其次,不同的投资方向和品种在同一个市场上往往发展状况和趋势是不同的。当股市指数上涨时,并不是所有的股价都上升,而下跌时,也不是所有的股票都下跌。即当此品种的行情上涨时,彼品种的行情则可能在下跌。这样,在集中投资的情况下,很可能会落在下跌行情的品种上,这时,既没有机会获得上涨股票的利润,又身陷下跌股票泥潭,风险无处避,利益无法获。怎么办？办法是将投资品种分散。

投资者进行分散投资,要注意所分散投资的品种之间的相关性越弱越好,否则就达不到风险分散的目的。因为同一类品种或相关性强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票往往会同涨同跌。投资组合中的“弱相关性”问题有几个原则：一是跨行业品种分散。投资者可以选择不同的行业，如同时购进电子类、金融类、建筑类、商业类等品种的股票。二是跨地区品种分散。选择来自不同地区的上市公司的股票，增加投资品种对地区性发展政策的抗风险能力。三是跨时间选择投资时机。股市之中存在许多机会和风险，如果将资金一股脑地同时投进去，可能会在更大的机会来临时，无资可投，丧失良机。投资者可以分期投资，伺机而动。

当然，投资分散理念，并不是要求投资者将资金一分一厘地平均分投到不同的品种。即投资组合的理论在实际上还有一个组合分散度的问题需要把握。一般来讲，较为可靠的投资组合是选择多种投资方式，每种方式选择几种投资品种。当然，在实际操作之时，还要看投资者的资金量。

一般投资者最好选择一两个投资品种，这样有利于集中精力了解投资品种的情况和发展动态。资金量大时，可考虑投机与绩优等品种的组合。

第二十二节　牛市中的投资策略

策略之一：牛市要抄底。俗话说：“牛市不言顶，熊市不言底”，这话反过来理解就是熊市要逃顶，牛市要抄底。因为在熊市中抄底只会越买越套，而在牛市中天天想着逃顶，则必然会错过真正的投资机会。在牛市中不要去预测顶部在哪里，没有人能够准确预测顶部的，也没有必要去预测顶部的位置。关键是在跌下来时候，要敢于买进，坚决抄底。

策略之二：牛市要捂好股。这有两层意思，一是指要捂股票，而是要捂牢股票，争取获得更加丰厚的利润。

策略之三：牛市要重势。所谓“涨时重势，跌时重质”，牛市中选股要重视三大效应：板块效应、资金效应、题材效应，要选择上涨趋势明显的强势股和龙头股。

在牛市的初期，绝大多数股票都会轮番上涨，但是，随着行情的进一步深化，强势股就会逐渐脱颖而出，持有强势股的投资者的收益也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会超越大盘的涨幅。

对于强势股的投资有两种方法：一种是在涨升行情初期根据板块、资金、题材三大效应进行选择；另一种是如果在行情初期选股不当，也可以在涨升中期针对逐渐明朗化的强势股进行换股操作。

策略之四：牛市要紧跟热点。热点个股的崛起往往出人意料之外，又在情理之中；牛市行情热点将始终围绕着某条行l青主线；符合这条主线的个股，往往维持着强者恒强；而不符合这条主线的个股，往往表现出弱者愈弱的马太效应。因此寻找每一波行情的主线热点显得尤为重要。

策略之五：在找准热点的基础上精选个股。选股时，要选择有主流资金介入的个股，特别需要注意的是，这些主流资金必须是市场中的新增资金，对于一些长期被套的或入驻时间过长的老资金控盘个股，则要坚决回避。因为在行情启动初期中，有新的大型资金介入的股票，其涨升的速度往往会超越大盘，从而为买入这类股票的投资者带来丰厚利润。

策略之六：牛市要克服恐高。俗话说“底在底下，顶在顶上”，意思是说在熊市中股价跌深了，还能继续创新低；而在牛市中，强势股的股价或大盘指数能够在已经涨高的基础上继续创新高。

在牛市中，投资者可以重点参与以下类型的股票，它们是龙头股、大型蓝筹股、新股与次新股、异动股。

决定上市公司股价的内因是企业的内在价值，有价值的股票自然会对各路市场资金产生吸引力。但另一方面，决定股价能否上涨还需要外因。有价值的股票并不表示能立即上涨，有时需要长时间的等待。

炒股不能仅仅关注内因，更要关注外因，而概念就是个股出现强势行情的最重要外因。中国股市自诞生以来，个股的强势行情都需要概念的催化。

因此投资者在选股的过程中不仅要重视内因，更要重视外因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三节　短线投资选股要点是什么

第一点，选走势较强的股。

俗话说"强者恒强，弱者恒弱"。除非有理由判断一只股票会由弱转强，一般不要介入弱势股。强势股并不是当天上涨的股票。区别个股是否是强势股，有以下方法。

一是个股走势比大盘强。一方面是个股总体涨幅高于大盘，一方面是上涨时走得快，下跌时抗跌性强回落慢，而且会脱离大势，走出自己的独立行情。

二是从技术上看为强势。RSI 值在 50 以上；股价在 5 日、10 日、30 日均线上；大盘下跌时该股在关键位有支撑；不管大盘日 K 线怎样走，股价都不会创新低；盘口上主动性抛盘和大笔抛单少，下跌无量，上涨有量。

第二点，选有强主力介入的股。

成交活跃，有经常性大手笔买单，有人为控盘迹象，关键处有护盘和压盘迹象，成交量急放又萎缩，报纸传媒经常刊登文章推荐等，都说明主力实力不小。

第三点，选有潜在题材的股。

短线炒手喜欢炒朦胧题材，至于是否真实并不考虑，只要市场认同。但题材一旦见光时便结束炒作了。

第四点，选目前市场炒作热点的股。

做短线最忌买冷门股，但冷门股有爆炸性题材，主力也搜集了很长时间，也极可能成为短线炒手的对象。

第五点，选技术形态向多的股。

要把握这一点较难，但一般而言，应该回避技术指标出现见顶信号和卖出信号，少选择已进入超买区的股票，尽量选择技术形态和技术指标刚刚发出买入信号的股票。

短线投资者只求小利，很多股票一天的波动都在 5% 左右，如果你想在短线投资中获利，最好是今天低点进，明天高点出，就可能收益 3%，加上你精心选股，获利的机会较大，作波段是牛市下的一种投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择。不求太大收益，只要有3%。5%左右即可，持股时间4~5天，如果把短线做成中线，就不合适，应立刻换股。

第二十四节 中线投资应该如何选股

第一要看大盘的中期走势或波段走势。

结合政策面、基本面和技术面的情况进行股价指数高低的研判，尽可能在股市的阶段性低点或底部选购上升潜力大的股票，在股市的中价区则选择质地较好而股价相对偏低且没有大涨的股票，在股市的阶段性高位，则不操作或只以少量资金投资于价位偏低而有长线投资价值的股票。这样做虽然进出的次数少，但基本上是只赚不赔，收益很有保障，一般能保证一年有40%以上的投资收益，至少可以达到30%的快速扩张速度。

第二要看看个股基本面的变化。

尽量选择那些未来一段时间可能向更好的方向发展、有良好预期的股票，或者选择那些可能受到国家即将出台的产业政策支持和扶持的股票。不过，任何时候都要坚持精选的原则。

第三要关注新上市的小盘或者中小盘新股、次新股。

在股价适中或偏低的时候买入自己精心选出的新股、次新股，如果兼具较好的炒作题材则更佳。一些很有经验的投资者从不放弃从新股、次新股那里淘金的机会。

第四要看根据个股的波段特征选股。

当质地较好的股票进入阶段性低点或底部时，为较好的买入点和买入时机。判断个股的阶段性低点或底部，一般应以其周K线或较长时间的股价均线为依据。操作这种股票前，一般要求心理上至少要有持股3~6个月的准备，精选确认并购入股票以后，一定要耐心持有，只有到达一个大波段的高位或顶部时再将其卖出，中间的一些小波动都可以置之不理。不管庄家如何变幻其操盘手法，反正它要将股价拉高才会赚钱，即便长期做上下震荡式的操盘，它也得让股价显出波段式的特征，只不过股价一波的高点和低点与另一波的高点和低点比较接近，而不是一波比一波高。按个股的波段特征操作应是中线投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上佳策略之一。

第五要看关注质地较好的冷门股。

在其处于受冷落而价低时买入。股民们一般都喜欢追逐热门股，喜欢跟在庄家屁股后面，但是庄家的腿长，散户的腿短，经常会出现跟不上的时候，很少有股民愿意打提前仗，主动选择那些暂时遭受冷落的股票。追逐热门股一般是短线高手的选股策略，而对于那些入市时间不多、技艺不精的散户股民来说，追逐热门股往往会成为被套牢的对象。而相当长一段时间的冷门股，因为受冷落而股价可能偏低，又因为可能面临那些追逐热门股的人的换股抛压，股价会更低。股价低于其价值时，往往是机构吸筹的好时机。既然机构吸筹是弃热取冷，那么散户为什么就不能弃热取冷呢？再说，今日的冷门股或许不久就成为明天的热门股呢！又有谁能让一只质地较好的股票常冷不热呢？

当然，投资者提前购入冷门股，也许持有的时间要长一些，但因为你的买入价格很低，所以投资风险也很小，而相应地赢利也会很大。

提前购入冷门股，关键要做到以下三点：一是认识要明确，持股心态要好，要有耐心；二是要选择质地好有潜力而受冷落前没有被爆炒过的股票；三是等到它由冷变热的时候，一定要继续持有下去，赚足够钱，不要在刚有小幅上涨就抛掉，要一直守到它有大幅度上涨并到达阶段性顶部时再抛出。采用这种方法，常常能赚到大钱。

第二十五节 庄家是怎样坐庄的

庄家坐庄一般要经过以下几个阶段：进庄前的准备、建仓吸货、洗盘震仓、拉抬、整理、拔高、出货。

进庄前的准备。兵法上讲究“天时、地利、人和”，庄家投入巨额资金坐庄，和行军打仗有很多相似的地方。此外，还有其他各方面关系都要协调好。比如借势利用当地政府的政策支持、金融机构的资金支持、新闻媒体的舆论支持等。

建仓吸货。庄家建仓吸货的方式和手法多种多样：如打压吸货、底部温和吸货、次低位横盘吸货、震荡吸货和高位平台吸货等。庄家常用的一种吸货策略是打破某个技术支撑位，诱使散户在绝望中斩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓,它们趁机进场吸纳。而散户回头看时,股价在自己割肉价的稍低点企稳,以后并没有出现狂跌。

洗盘震仓。洗盘最主要的目的是提高市场平均持仓成本,把底部跟进的其他投资者清洗出局,换上另一批看多的散户。洗盘的位置一般在庄家进货位上方不远,通常的形态是横盘震荡,但又跌不下去。我们常常利用庄家的洗盘判断庄家的仓位,市场满盘获利却又跌不下去,这是主力大量持仓的标志。也有些强悍的庄家喜欢采取狠砸猛打的方式洗盘,将股价打压到市场均价以下,并将所有传统技术指标做坏,这种洗盘方式对持股不坚定的散户股民具有很大的杀伤力。

拉抬。庄家吸货建仓的目的是为了实现低买高卖从中获得经济上的收益。洗盘之后,庄家必然要做的就是拉抬股价,能拉到多高就拉到多高,然后在一个较高的价位套现出局。通常情况下,庄家拉抬股价都要借助一些朦胧利好,以减轻拉抬过程中的抛压,并逐步吸引跟风盘进场帮助庄家拉抬。

庄家买足廉价筹码以后,必然进入拉升阶段,在此期间为了防止计划外随机增加的筹码太多以及随之而来的成本上升,庄家往往需要借助外在的市场力量来实现其推高的意图。因而在这一阶段,庄股故事一般会初露端倪,其传播方式往往是制造朦胧的市场传言:一是可以达到"市场告知"的目的;二是市场传言的弹性很大,也许一个小小的题材也会被惟妙惟肖地夸大到无以复加的地步;三是传言的巨大市场号召力不可小视,这也是新兴市场的固有特点之一。这个阶段,庄股故事的最大特点就是朦胧性、易变性与黑箱性。

整理是另一类的横盘,当庄家已将股价拉抬到一定的高度,庄家在此位置上停一下,让获利者在这个价位获利了结,换上另一批新多头,以有利于行情的继续上涨。在K线图上,这段整理通常表现为高位横盘的箱体,在箱底价位庄家常常会采取一些护盘的动作,不让股价跌下来。

拔高。整理的目的就是为最后一次拔高做好准备,通常情况下,这次拔高庄家操盘会表现得相当疯狂,并以高风险高收益为借口诱使短线投机客杀人。拔高的主要目的还在于为下一阶段的出货拉出价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格上的空间。

出货是关系到庄家坐庄成败的关键的一个环节,相对来说,也是最难的一个环节。如果庄家顺利完成出货,获利必定十分丰厚。但通常情况下,庄家出货都需要反复进行数次炒作,才能最终完成全仓出货。

在主力坐庄的过程中,大量地使用消息和题材。庄家吸货建仓阶段,必定空头气氛弥漫,市场上不会有关于该股的任何利好,时不时还会传来一些重大利空。在庄家出货过程中,庄股故事往往会以重磅炸弹的方式闪亮登场,随之而来的便是铺天盖地的宣传攻势,市场上就会有大量利好传闻,这类重大题材对投资者形成极为强大的冲击力,使相当多数的人足以相信其仍然存在巨大的上扬空间和成长潜力,个人投资者因此纷纷看好该股,而在已经高涨的市场价位上买入,结果庄家把希望留给了散户,把财富留给了自己。

第二十六节　怎样买卖股指期货

投资者在进行股指期货交易前必须要对交易的每个环节有个清楚的了解和认识,以避免因规则不熟带来的风险。

股指期货的整个交易流程可分为开户、交易、结算和交割四个步骤。

第一步:开户。

股指期货的开户包括寻找合适的期货公司,填写开户材料和资金人账三个阶段。所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。对投资者来说,寻找期货公司目前有两种渠道,一是通过所在的证券公司,另一种途径是投资者直接找到具有金融期货经纪业务许可证的期货公司。

在开户时,投资者应阅读《期货交易风险说明书》,选择交易方式并约定特殊事项,进而签署《期货经纪合同》,并申请交易编码和确认资金账户,最后通过银行存人保证金,经确认后即可进行期货交易。

第二步:交易。

股指期货的交易在原则上与证券一样,按照价格优先、时间优先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的原则进行计算机集中竞价。与证券不同之处在于,股指期货是期货合约,买卖方向非常重要,这一点也是很多股票投资者第一次做期货交易时经常弄错的。期货具有多头和空头两种头寸,交易上可以开仓和平仓,平仓还分为平当日头寸和平往日头寸。

交易中还需要注意合约期限,一般来说,股指期货合约在半年之内有四个合约,即当月现货月合约,后一个月的合约与随后的两个季度月合约。随着每个月的交割完成以后,进行一次合约的滚动推进。

第三步:结算。

因为期货交易是按照保证金进行交易的,所以需要对投资者每天的资产进行无负债结算。投资者应该知道怎么计算自己账户的资金状况。期货交易的账户计算比股票交易要复杂。

第四步:交割。

股指期货合约到期的时候和其他期货一样,都需要进行交割。不过一般的商品期货和国债期货、外汇期货等采用的是实物交割,而股指期货和短期利率期货等采用的是现金交割。所谓现金交割,就是不需要交割一篮子股票指数成分股,而是用到期日或第二天的现货指数作为最后结算价,通过与该最后结算价进行盈亏结算来了结头寸。

第二十七节　怎样买卖债券

债券是政府、金融机构、工商企业等机构直接向社会借债筹措资金时,向投资者发行,并且承诺按约定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。债券的本质是债权债务的证明书,具有法律效力。债券购买者与发行者之间是债权债务关系,债券发行人即债务人,投资者或债券持有人即债权人。

债券作为一种重要的融资手段和金融工具具有如下特征,即偿还性,流通性,安全性,收益性。对于一般投资者来说,最常买卖的还是国债,因为总体来说,国债的收益还是比较稳定的。当然,国债也不是没有风险的。

通常,国债分下面几种:

一是无记名式(实物)国债。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无记名式国债是一种票面上不记载债权人姓名或单位名称的债券，通常以实物券形式出现，又称实物券或国库券。

无记名式国债是我国发行历史最长的一种国债。我国从建国起，20世纪50年代发行的国债和从1981年起发行的国债主要是无记名式国库券。但无记名式国债现在已不多见。

无记名式国债发行时通过各银行储蓄网点、财政部门国债服务部以及国债经营机构的营业网点面向社会公开销售，投资者也可以利用证券账户委托证券经营机构在证券交易所场内购买。

无记名式国债的现券兑付，由银行、邮政系统储蓄网点和财政国债中介机构办理；或实行交易场所场内兑付。

无记名式国债的一般特点是：不记名、不挂失，可以上市流通。由于不记名、不挂失，其持有的安全性不如凭证式和记账式国债，但购买手续简便。由于可上市转让，流通性较强。

二是凭证式国债。

凭证式国债是指国家采取不印刷实物券，而用填制"国库券收款凭证"的方式发行的国债。我国从1994年开始发行凭证式国债。凭证式国债其票面形式类似于银行定期存单，利率通常比同期银行存款利率高，具有类似储蓄，又优于储蓄的特点，通常被称为"储蓄式国债"，是以储蓄为目的的个人投资者理想的投资方式。

凭证式国债通过各银行储蓄网点和财政部门国债服务部面向社会发行，主要面向老百姓，从投资者购买之日起开始计息，可以记名、可以挂失，但不能上市流通。

投资者购买凭证式国债后如需变现，可以到原购买网点提前兑取，提前兑取时，除偿还本金外，利息按实际持有天数及相应的利率档次计付，经办机构按兑取本金的千分之二收取手续费。对于提前兑取的凭证式国债，经办网点还可以二次卖出。凭证式国债利息风险小，它的各档次利率均高于或等于银行同期存款利率。

三是记账式国债。

记账式国债又称无纸化国债，它是指将投资者持有的国债登记于证券账户中，投资者仅取得收据或对账单以证实其所有权的一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国债。

记账式国债的券面特点是无纸化，投资者购买时并没有得到纸券或凭证，而是在其债券账户上记上一笔。

记账式国债可以记名、挂失，安全性好；可上市转让，流通性好；它更适合短期国债的发行；通过交易所电脑网络发行，还可以降低证券的发行成本；上市后价格随行就市，有获取较大收益的可能，但同时也伴随有一定的风险。

记账式国债主要是针对金融意识较强的个人投资者以及有现金管理需求的机构投资者进行资产保值、增值的要求而设计的国债品种，投资者将其托管在指定券商的席位上，便于流通交易，变现能力强，不易丢失，还可以通过低买高卖获得高额利润。

第二十八节　开放式基金投资操作流程

相对于投资封闭式基金来说，投资开放式基金的程序要简单一些。买卖封闭式基金是在证券交易场所进行的，买卖行为发生在各基金投资人之间。开放式基金却不在证券交易场所上市，投资人要向基金管理人申请购买或赎回基金。开放式基金的具体投资操作流程如下。

第一步，阅读有关的法律文件。

投资人购买基金之前，要先认真地阅读相关基金的招募说明书、基金契约及开户程序、交易规则等文件，对准备购买的基金的投资目标、投资策略、投资方向、基金管理人的业绩情况、基金开户条件、具体的交易规则等有一定的了解，对基金的风险、收益水平做一个总体评估，并以此为依据，做出投资决定。根据相关规定，各基金销售网点都应该备有这些相关文件，以供投资人随时查阅。

第二步，开立基金账户。

投资人买卖开放式基金，需要先开立基金账户。依照规定，相关销售文件中需要对基金账户的开立条件及具体程序予以说明。这些文件会放置于基金销售网点，供投资人开立账户时查阅。

需要注意的是，基金账户的开立是针对各家基金公司而言的。打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个比方。如果您准备购买两只基金，但它们分别属于两家基金公司，则您需要在两家基金公司各自开立一个基金账户；如果您准备购买5只基金，但它们均属于同一基金公司旗下，则您只需要开通这家基金公司的一个基金账户就可以了。

第三步，购买基金。

购买基金可以通过认购和申购这两种方式。投资人在开放式基金募集期间或基金尚未成立时购买基金单位的过程被称为认购；而在基金成立之后，投资人通过销售机构申请向基金管理公司购买基金单位的过程则被称为申购。

通常，认购价为基金单位面值（通常为1元）加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售网点填写认购申请书，交付认购款项，在注册登记机构办理有关手续，并确认认购。

在申购基金时，投资人通常应填写申购申请书，交付申购款项。申购基金单位的价格是以申购当日的基金单位资产净值为基础计算得出的。具体的计算方法必须符合有关监管部门的相关规定和要求，并在基金销售文件中注明。申购款项一旦交付，申购申请即为有效。具体的申购程序也会在基金的相关销售文件中进行详细的说明。

购买基金一般通过两种渠道：通过代销渠道购买及直接向基金管理公司购买。其中代销渠道又分为两种，即通过代销基金的银行网点购买和通过证券公司营业部购买。

第四步，卖出基金。

卖出基金又叫做赎回。投资人卖出基金，是把手中持有的基金单位按照一定的价格卖给基金管理人，并收回现金，这一过程被称为赎回。赎回金额是以当日的单位基金资产净值为基础计算得出的。投资人赎回基金通常应在基金销售网点填写赎回申请书。按照《开放式证券投资基金试点办法>规定，基金管理人应当于收到基金投资人的赎回申请之日起，在3个工作日内，对该交易的有效性进行确认，并应当自接受基金投资人的有效赎回申请之日起，于7个工作日内支付赎回款项。

对于开放式基金而言，投资人除了可以买卖基金单位外，还可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过基金转换、非交易过户及红利再投资等方式使自己的基金单位流通。

开放式基金的收益需要向投资人分配，也就是基金的分红，指基金实现投资净收益后，将其分配给基金投资人。

根据《证券投资基金法》的规定，开放式基金分红有以下几个原则：基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益应先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后，每一基金份额净值不能低于面值；收益分配时所发生的银行转账或其他手续费用由投资人自行承担；在符合有关基金分红条件的前提下，须规定基金收益每年分配的最多次数，以及每年基金收益分配的最低比例。

开放式基金分红有现金分红和红利再投资两种方式。现金分红，即向基金投资人直接分配现金，且不收取赎回费；红利再投资，即将基金投资人分得的收益自动转为基金份额，再投资于基金，且不收取申购费。如果投资人未指定分红方式，则基金默认的收益分配方式为现金分红。投资人可以在权益登记日前去购买基金的机构处修改分红方式。9.购买封闭式基金的流程

购买封闭式基金的第一步是到证券营业部开户，包括开设基金账户和资金账户。

如果是以个人身份开户，须带上身份证件；如果是以公司或企业身份开户，则须带上公司的营业执照副本、法人证明书、法人授权委托书和经办人身份证。

买卖封闭式基金之前，需要在已经选定的证券商联网的银行存入现金，然后到证券营业都将存折中的钱转入保证金账户，接下来就可以通过证券营业部委托申报或通过电话委托等券商提供的申报方式进行买入和卖出基金的交易了。

如果投资人已经有股票账户了，就不需另外开立基金账户，原有的股票账户可以用于买卖封闭式基金。需要注意的是，基金账户不能用于买卖股票，只能用于买卖基金和国债。

封闭式基金投资交易的相关规定为封闭式基金开盘价的确定原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则同A股一样，实行集合竞价；封闭式基金同股票交易一样，实行“T+1”交收；封闭式基金的交易也实行全面指定交易制度，用基金账户购买基金，也须事先办妥指定交易；除上市首日外，两市封闭式基金的交易同样适用10%涨跌幅的限制；封闭式基金交易的最小单位为100份基金单位，超过100份的，则必须是100的整数倍；封闭式基金买卖申报价格以1份基金单位面值为计价单位，最小买卖申报价格以1份基金单位面值为计价单位，最小变动价位为0.001元；投资人买卖封闭式基金，证券商不收取委托手续费，投资人仅需支付交易佣金，佣金不高于成交金额的0.3%，不足5元的按5元收取；投资封闭式基金免收印花税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四编 研究股市理论

被誉为"股圣"的彼得·林奇曾经说："不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败。"人类探索的股市理论无穷尽，如道氏理论、波浪理论、江恩理论、随机漫步理论、反射理论等。这里介绍了几个广被运用的重要理论，投资者通过学习这些股票理论，能够从更高的层面上指导自己炒股，但投资者也应深刻认识股价波动所具有的高度不确定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章 道氏理论

第一节 什么是道氏理论

道氏理论是查尔斯·道、威廉姆·皮特·汉密尔顿与罗伯特·雷亚三人共同的研究结果。他们提出一个目前成为现代金融理论之公理的命题，即：任何一个股票所伴随的总风险包括系统性风险与非系统性风险。

其中，系统性风险是指那些会影响全部股票的一般性经济因素，而非系统性风险是指可能只会影响某一公司而对于其他公司毫无影响或几乎没有影响的因素。

由于道氏理论反映了投资市场受益与风险的一般客观规律，近年越来越多的人将该理论用于投资市场上，已经在成熟的金融市场上验证的结果表明，道氏理论对于价格走势的预测是有效的。

为了庆祝道氏对投资市场研究的贡献，美国市场技术家联会颁给道琼斯公司一份哥翰银碗，以表扬查尔斯·道对投资分析界的贡献。道氏理论被今日的权威人士视为反映股票市场活动的晴雨表，在道氏去世后的今天，这个不朽的理论仍留给市场技术分析师们一个有力的工具。

第二节 道氏理论的基本观点

基本观点一是股票指数与任何市场都有的三种趋势，即短期趋势，持续数天至数个星期；中期趋势，持续数个星期至数个月；长期趋势，持续数个月至数年。任何市场中，这三种趋势必然同时存在，彼此的方向可能相反。

基本观点二是主要走势。它代表整体的基本趋势，通常称为多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或空头市场，持续时间可能在一年以内，乃至于数年之久。正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。

基本观点三是主要的空头市场。它是长期向下的走势，其间夹杂着重要的反弹。它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

空头市场会历经三个主要的阶段。第一阶段，市场参与者不再期待股票可以维持过度膨胀的价格；第二阶段的卖压是反映经济状况与企业盈余的衰退；第三阶段是来自于健全股票的失望性卖压，不论价值如何，许多人急于求现至少一部分的股票。

基本观点四是主要的多头市场。它是一种整体性的上涨走势，其中夹杂次级的折返走势，平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转盛，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。

多头市场有三个阶段。第一阶段，人们对于未来的景气恢复信心；第二阶段，股票对于已知的公司盈余改善产生反应；第三阶段，投机热潮转炽而股价明显膨涨，这阶段的股价上涨是基于期待与希望。

基本观点五是次级折返走势。它是多头市场中重要的下跌走势，或空头市场中重要的上涨走势，持续的时间通常在三个星期至数个月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%至66%。次级折返走势经常被误以为是主要走势的改变，因为多头市场的初期走势，显然可能仅是空头市场的次级折返走势，相反的情况则会发生在多头市场出现顶部后。

第三节　怎样掌握道氏理论要点

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反,并对其产生一定的牵制作用,因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从三周至数月不等,其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的三分之一或三分之二。股价运动的第三种趋势称为短期趋势,反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由三个或三个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中,长期投资者最关心的是股价的基本趋势,其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票,而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小,且易受人为操纵,因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势,只有管理层才有可能进行有限的调节。

所谓基本趋势,即从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中,只要下一个上涨的水准超过前一个高点。而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高,那么,主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反的,当每一个中级下跌将价位带至更低的水准,而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点,主要趋势是下跌的,这称之为空头市场。

所谓次级趋势,它是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情,干扰了主要趋势。在多头市场里,它是中级的下跌或"调整"行情;在空头市场里,它是中级的上升或反弹行情。通常,在多头市场里,它会跌落主要趋势涨升部分的三分之一至三分之二。我们有两项判断一个次级趋势的标准,任何和主要趋势相反方向的行情,通常情况下至少持续三个星期左右;回落主要趋势涨升的三分之一,然而,除了这个标准外,次级趋势通常是混淆不清的。它的确认,对它发展的正确评价及对它的进行的全过程的断定,始终是理论描述中的一个难题。

所谓短期变动,它们是短暂的波动。很少超过三个星期,通常少于六天。它们本身尽管是没有什么意义,但是使得主要趋势的发展全过程富于了神秘多变的色彩。在一个无论成熟与否的股市中,短期变动都是唯一可以被"操纵"的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纵的。

第四节 道氏理论的其他分析方法

其一,用两种指数来确定整体走势。

著名的道琼斯混合指数是由20种铁路,30种工业和15种公共事业三部分组成的。据历史的经验,其中工业和铁路两种分类指数数据有代表性。因此,在判断走势时,道氏理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转的信号。

其二,据成交量判断趋势的变化。

成交量会随着主要的趋势而变化。因此,据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常,在多头市场,价位上升,成交量增加;价位下跌,成交量减少。在空头市场,当价格滑落时,成交量增加;在反弹时,成交量减少。但在道氏理论中,为了判定市场的趋势,最终结论性信号只由价位的变动产生。成交量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

其三,盘局可以代替中级趋势。

一个盘局出现于一种或两种指数中,持续了两个或三个星期,有时达数月之久,价位仅在约5%的距离中波动。这种形状显示买进和卖出两者的力量是平衡。当然,最后的情形之一是,在这个价位水准的供给完毕了,而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另一种情况是,本来想要以盘局价位水准出售的人发觉买进的气氛削弱了,结果他们必须削价来处理他们的股票。因此,价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说,盘局的时间愈久,价位愈窄,它最后的突破愈容易。

盘局常发展成重要的顶部和底部,分别代表着出货和进货的阶段,但是,它们更常出现在主要趋势过程中的休息和整理的阶段。在这种情形下,它们取代了正式的次级波动。很可能一种指数正在形成盘局,而另一种却发展成典型的次级趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其四，把收盘价放在首位。

道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价、而只注意收盘价。因为收盘价是时间仓促的人看财经版唯一阅读的数目，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位做买卖的委托。这是又一个经过时间考验的道氏理论规则。

其五，在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响。

当然，在反转信号出现前，提前改变对市场的态度，就好比赛跑时于发出信号前抢先跑出。这条规则并不意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延一下他的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再行动较为有利，以避免在还没有成熟前买进（或卖出）。这条规则告诉人们：一个旧趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间。

其六，股市指数波动反映了一切市场行为。

股市指数的收市价和波动情况反映了一切市场行为。不论什么因素，股市指数的升跌变化都反映了群众心态。群众乐观，无论有理或无理，适中或过度，都会推动股价上升。群众悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场的指数下挫。与其分析市场上千千万万人每一个投资人士的心态，做一些没有可能做到的事，不如分析反映整个市场心态的股市指数。股市指数代表了群众心态，市场行为的总和。指数反映了市场的实际是乐观一面或是悲观情绪控制大局。

第五节　道氏理论的缺陷

首先，道氏理论主要目标乃探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会去到那个程度。

其次，道氏理论每次都要两种指数互相确认，这样做已经慢了半拍，错失了最好的入货和出货机会。

再次，道氏理论对选股没有帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛还是熊的情况下，不能带给投资者明确启示。

第六节　道氏理论的应用

道氏理论在投资领域影响广泛，多年来其在股市的牛市和熊市判断上效果显著，但也存在一些不足，特别是当其运用到外汇投资领域。由于外汇市场的特殊性，所以在实际运用道氏理论的过程中需要关注以下几点。

一个是道氏理论的平均指数问题。道氏通过道琼斯工业平均指数和道琼斯铁路指数的相互应证确认市场牛市和熊市，而外汇市场中没有代表广泛意义的平均指数，难以对整体市场进行综合全面的评估。外汇市场上也有选取主要货币组成综合分析指标，美元指数就是其中的一种，也在外汇投资中被广泛运用。

二是道氏理论的信号迟延问题。道氏理论在实际运用中受到最多的批评就在于它发出的买卖信号存有较大迟延，买卖信号一般在趋势的第二阶段出现。一般来说，信号发生前新趋势已经发展全部价格变化的百分之二十至二十五，但大部分的指标均存有时滞问题，通过选用不同的指标可以改善这一方面的问题。

三是交易量问题。道氏理论中对交易量十分重视，但对于外汇投资而言，由于市场分散且交易量的庞大，交易量无法完全统计，道氏理论也就缺少了一个重要的参考指标。

通过道氏理论来辨别牛市和熊市，其准确性为许多股民所称道。牛市代表升市，熊市代表跌市。以道氏理论作分析股市主要趋势，何时是“牛”何时是“熊”，了解现时大市处于哪个阶段，对投资会更加有利。

道氏所说的趋势变化可分为主要走势、次要走势和小型走势，这三种走势是同时并存的。例如港股由 1995 年初至 1997 年 8 月内的大型升浪便是主要走势。主要走势通常维持一至二年，道氏比喻为水流形态之中的“循环”。在此升浪中的调整（即方向与升浪相反），便称为次要走势，通常维持三周至数月不等，并调整主要走势三分之一至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三分之二升幅(或跌幅),他喻为波浪。期间日常的升跌便称为小型走势,即涟漪。

要判别“牛市”或是“熊市”,便要看股价的主要趋势是上升或下跌,而每个主要趋势都可分为三个阶段。下文以牛市作解说例子。

牛市第一期,即怀疑期。经济长期陷入困境,人们对股市悲观绝望,不惜盲目抛售,但一些有远见的投资者开始憧憬经济好转,在低位吸纳股份,价格便开始温和地上升,但成交量却很薄弱。

牛市第二期,即乐观期。市场对经济的评价逐步转好,公司的盈利亦见好转,投资者对前景的信心开始恢复过来,成交量亦开始配合股价上升,但不时会出现上落市,股市每每上升了一段时间之后,便会出现一段巩固期。

牛市第三期,即狂热期。经济已经全面复苏,股市在各种利好消息刺激下,一片欣欣向荣,即使有利淡消息出现,亦很容易会被消化,投机意味浓烈的情况下,借钱买卖的金额亦会增加,成交量亦大增。这种炽热的买卖气氛,最终会将股价推高至脱离企业盈利的高位。

投资者要善用道氏理论,有三点是要注意的:

一是趋势要与成交量配合。道氏认为成交量是次要的辅助指标,作趋势判断的时候,要看成交量是否配合。如在牛市之中,价格上升应配合成交量增加,价格下跌时成交量亦应伴随下跌。

二是洞悉先机要思路清晰。道氏的三阶段理论看似简单,但很多时能够确认大市趋势,股市已经上升或下跌不少。此外,由于完成整个趋势需时颇长,有的投资者会在途中迷失了。如失去了分析牛市或熊市的能力,理论的好处亦会被削弱。

在第三阶段,由于投资者错失第一阶段到第二阶段的升势,后果可能是少赚一点利润,但错过了第三阶段牛市出货的机会,到大市步入第一阶段熊市的后果则会十分严重,因为第三阶段牛市后,股市通常会出现急跌。事实上,每段期间的转折点并不十分明显,以港股曾经出现的牛市为例,数名股市专家表示港股已进入第二期牛市,但对于何时进入第二阶段则众说纷纭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十章　波浪理论

第一节　什么是波浪理论

波浪理论又称艾略特波段理论，是由美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特提出的市场分析理论。波浪理论为投资者很好地提供了判别股价波动大势的有效工具。

波浪理论认为，股价的波动与在自然中的潮汐现象极其相似，在多头市况下，每一个高价都会是后一波的垫底价；在空头市况下，每一个底价都会是后一波的天价。如果投资者能审时度势，把握股价的波动大势趋向的话，不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险及时停损。

波浪理论已超越传统的图形分析技术，能够针对市场的波动，提供全盘性的分析角度、得以解释特定的图形形发展的原因与时机，以及图形本身所代表的意义，波浪理论同时也能够帮助市场分析师、找出市场循环周期的所在。

投资者应了解，艾略特的波浪理论其关键主要包括三个部分，第一，为波浪的形态；第二，为浪与浪之间的比例关系；第三，作为浪间的时间间距。而这三者之间，浪的形态最为重要。波浪的形态是艾略特波浪理论的立论基础，所以，波浪的正确与否，对成功运用波浪理论进行投资时机的掌握至关重要。

所谓波浪的基本规则，只有两条：一是第三浪（第三推动）永远不是三个驱动浪（第一、三、五浪）中最短的一个浪。在股价的实际走势中，通常第三浪是最具有爆炸性的一浪，也经常会成为最长的一个浪。二是第四个浪的底部，不可以低于第一个浪的浪顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了以上两个在波浪时的铁律外，还有两个补充规则，这两个补充规则并非是牢不可破的铁律，它主要是帮助投资者能更好的判别浪型，协助正确波浪工作。

补充规则一是交替规则。如果在整个浪形循环中，第二个浪以简单的形态出现，则第四浪多数会以较为复杂的形态出现。第二浪和第四浪就性质而言，都属于逆流行走的调整浪，而调整浪的形态有许许多多种子类型。这条补充规则，能较好地帮助投资者分析和推测市场价格的未来发展和变化，从而把握住出入的时机。

补充规则二的含义是，股市在上升一段后进入调整期，尤其是当调整浪乃属于第四浪的时候，多数会在较低一级的第四浪内完成。在通常性情况下，会在接近终点附近完结。这条补充规则主要是为投资者提供调整的终结点，从而使投资者了解在调整临近终结时，应注意做多、做空时的策略，不使投资者操作犯方向性的大错，铸成不可逆转的局面。

总之，波浪理论可以用“八浪循环”、“五上三落”来概括。如果投资者能对这上述基本波浪规则在平时运用中坚守不移，可以说已经成功了一半。

第二节　波浪的特征及其表现

波浪理论在具体运用中，常常会遇到较为难以分辨的市况，发现几个同时可以成立的数浪方式。所以，投资者有必要了解各个波浪的特性及其表现形式。

第一浪。在整个波浪循环开始后，一般市场上大多数投资者并不会马上就意识到上升波段已经开始。所以，在实际走势中，大约半数以上的第一浪属于修筑底部形态的一部分。由于第一浪的走出一般产生于空头市场后的末期，所以，市场上的空头气氛以及习惯于空头市场操作的手法未变，因此，跟随着属于筑底一类的第一浪而出现的第二浪的下调幅度，通常都较大。

从表现形式上看，几乎半数以上的第一浪，是属于营造底部形态的第一部分。第一浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场跌势后的反弹和反转,买方力量并不强大,加上空头继续存在卖压,因此,在此类第一浪上升之后出现第二浪调整回落时,其回档的幅度往往很深。另外半数的第一浪出现在长期盘整完成之后,在这类第一浪中,其行情上升幅度较大,从经验看来,第一浪的涨幅通常是五浪中最短的行情。

第二浪。上面已经提过,通常第二浪在实际走势中调整幅度较大,而且还具有较大的杀伤力,这主要是因为市场人士常常误以为熊市尚未结束,第二浪的特点是成交量逐渐萎缩,波动幅度渐渐变窄,反映出抛盘压力逐渐衰竭,出现传统图形中的转向形态,例如常见的头肩、双底等。

从表现形式上看,第二浪是下跌浪,由于市场人士误以为熊市尚未结束,其调整下跌的幅度相当大,几乎吃掉第一浪的升幅,当行情在此浪中跌至接近底部第一浪起点的时,市场出现惜售心理;当抛售压力逐渐衰竭,成交量也逐渐缩小时,第二浪调整才会宣告结束,在此浪中经常出现转向形态,如头底、双底等。

第三浪。在绝大多数走势中,第三浪属于主升段的一大浪,因此,通常它属于最具有爆炸性的一浪。它的最主要的特点是:第三浪的运行时间通常会是整个循环浪中的最长的一浪,其上升的空间和幅度亦常常最大;第三浪的运行轨迹,大多数都会发展成为一涨再涨的延升浪;在成交量方面,成交量急剧放大,体现出具有上升潜力的量能;在图形上,常常会以势不可挡的跳空缺口向上突破,给人一种突破向上的强烈讯号。

第三浪在表现形式上涨势最大、最有爆发力的上升浪,这段行情持续的时间与幅度,经常是最长的。市场投资者信心恢复,成交量大幅上升,常出现传统图表中的突破讯号,例如裂口跳升等,这段行情走势非常激烈,一些图形上的关卡,非常轻易地被穿破,尤其在突破第一浪的高点时,是最强烈的买进讯号。由于第三浪涨势激烈,经常出现“延长波浪”的现象。

第四浪。从形态的结构来看,第四浪经常是以三角形的调整形态进行运行。第四浪的运行结束点,一般都较难预见。同时,投资者应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



记住,第四浪的浪底不允许低于第一浪的浪顶。

在表现形式上,第四浪是行情大幅劲升后调整浪,通常以较复杂的形态出现,经常出现“倾斜三角形”的走势,但第四浪的底点不会低于第一浪的顶点。

第五浪。在股票市场中,第五浪是三大推动浪之一,但其涨幅在大多数情况下比第三浪小。第五浪的特点是市场人气较为高涨,往往乐观情绪充斥整个市场。从其完成的形态和幅度来看,经常会以失败的形态而告终。在第五上升浪的运行中,二、三线股会突发奇想,普遍上升,而常常会升幅极其可观。

在股市中,第五浪的涨势通常小于第三浪,且经常出现失败的情况。在第五浪中,二、三类股票通常是市场内的主导力量,其涨幅常常大于一类股(绩优蓝筹股、大型股),这就是投资人士常说的“鸡犬升天”,此时市场情绪表现相当乐观。

A、B、C 浪介绍:

A 浪。在上升循环中,A 浪的调整是紧随着第五浪而产生的,所以,市场上大多数人士会认为市势仍未逆转,毫无防备之心,只看作为一个短暂的调整。A 浪的调整形态通常以两种形式出现,平坦型形态与三字形形态,它与 B 浪经常以交叉形式进行形态交换。

在 A 浪中,市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转,此时仅为一个暂时的回档现象。实际上,A 浪的下跌,在第五浪中通常已有警告讯号,如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等,但由于此时市场仍较为乐观,A 浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

B 浪。B 浪的上升常常会作为多方的单相思,升势较为情绪化,这主要是市场上大多数人仍未从牛市冲天的市道中醒悟过来,还以为上一个上升尚未结束,在图表上常常出现牛市陷阱,从成交量上看,成交稀疏,出现明显的价量背离现象,上升量能已接济不上。

B 浪表现经常是成交量不大,一般而言是多头的逃命线,然而由于是一段上升行情,很容易让投资者误以为是另一波段的涨势,形成“多头陷阱”,许多人士在此期惨遭套牢。

C 浪。紧随着 B 浪而后的是 C 浪,由于 B 浪的完成顿使许多市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人士醒悟，一轮多头行情已经结束，期望继续上涨的希望彻底破灭，所以，大盘开始全面下跌，从性质上看，其破坏力较强。

C 浪的表现形式为破坏力较强，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

第三节　怎样运用波浪理论

波浪理论是大家都熟悉的理论之一，但众多的投资者在应用此理论的时候不同程度地遇到一些困难，比如如何正确的数浪，如何计算各个浪的目标位置等。研究发现，其实波浪理论并不像大家所说的那么神秘，反而有其妙用。

事实上，只要把握波浪理论的主旨，将其运用于股市实战其实并不困难。下面笔者就波浪理论的一些问题，通过实际例子给投资者做个抛砖引玉。

实例之一：中国联通(600050)

首先打开600050的周线图就会发现，该股从上市后就没有过像样的行情，股价一路下滑一直到2003年的1月6日的2.62元。现在从这个低点开始算起，也就是把这个低点定义为一浪的起点，来把这只股票的波浪进行一下具体的划分。

一浪：

1 子浪在2003年1月6日到1月9日间，从2.62上升到2.88，共计0.26元。

2 子浪在2003年1月9日到1月13日间，这一小拨的调整就是个顺势调整浪。

3 子浪在2003年1月13日到1月15日间，从2.77上升到3.38元，共计0.61元。

4 子浪在2003年1月15日当天就完成了小四浪的调整，最低探至3.28元。

5 子浪在2003年1月15日到1月16日间，从3.28上升到3.47元，共计0.19元。

二浪：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



a 浪在 2003 年 1 月 16 日到 3 月 27 日间,从 3.47 下跌到 2.82 元。

b 浪在 2003 年 3 月 27 日到 4 月 17 日间,从 2.82 反弹到 3.55 元。

c 浪在 2003 年 4 月 17 日到 9 月 23 日间走出了大的三角形。

三浪:

1 子浪在 2003 年 9 月 23 日到 11 月 4 日间,从 3.06 元上升到 3.64 元,共计 0.58 元。

2 子浪在 2003 年 11 月 4 日到 11 月 28 日间,这一小拨的调整再次走出了顺势调整浪。

3 子浪在 2003 年 11 月 28 日到次年 1 月 9 日间,从 3.43 元上升到 5.11 元,共计 1.68 元。

4 子浪在 2004 年 1 月 9 日到 16 日间,从 5.11 元下跌到 4.61 元,共计 0.5 元。

5 子浪在 2004 年 1 月 16 日到 2 月 2 日间,从 4.61 元上升到 5.36 元,共计 0.75 元。

从当时中国联通的走势看,应运行在第四浪之中。

实例之二:航天信息(600271)

该股在上市后经过小幅震荡便一路高奏凯歌,一直上冲到 42 元,从波浪理论分析来看,这拨行情的拉升应是第三大浪,那么接下来的应该是第四大浪,那么第四大浪按照艾略特的说法:“调整浪应该是 A、B、C 三浪下跌”;但在调整浪中还有一种就是直接的五浪下跌。600271(航天信息)这只股票就是最好的例子。

下面就是对 600271(航天信息)的浪型划分:

第一浪:2003 年 9 月 3 日到 2003 年 9 月 8 日;

第二浪:2003 年 9 月 8 日到 2003 年 9 月 11 日;

第三浪:2003 年 9 月 11 日到 2003 年 10 月 10 日;

第四浪:2003 年 10 月 10 日到 2003 年 10 月 16 日;

第五浪:2003 年 10 月 16 日到 2003 年 11 月 18 日.

对于这只股票的五浪下跌的计算结果,与实际的下跌目标位(27.81)只有 0.18 的误差。但是我们对于波浪理论不能盲目的迷信,要用客观的态度去对待.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



广大的投资者之所以喜欢波浪理论无非是因为波浪理论能告诉我们大的趋势，换句话说也就是能告诉我们当前我们所处的位置在哪里，并且能比较精确地预测出未来将要达到的目标区域在哪里，因此广大的投资者特别是技术分析的高手们都在追求波浪的完美；笔者认为波浪理论是一个自然法则，因为我们把市场理解成为是一个自然的产物，那么我们当然需要一个自然的法则，但我们在进入市场的时候不能把波浪理论作为我们入市的唯一标准，还要有其他的辅助配合，在以后的文章中笔者将做进一步的论述。

在运用波浪理论分析大盘走势时，用“回顾过去，展望未来”这句话来形容也许是最恰当不过了。因为，只有准确判断主力意图后才能更好地去把握出市场的未来走势。因此，在运用波浪理论来预测市场走势时，分析市场前期走势更是如此！

从盘面上看，上证综指曾在某年的 9 月 17 日走势中显示主力向上运作的意图似乎意犹未尽，而这对于我们判断市场中期走向最为关键。从交易逻辑上讲，既然主力继续上运行的意图明显，那么随后出现的下跌属于技术性调整的可能性大一些。短期之内市场再次跌破 9 月 1 日的 2639 点的可能性较小。

从传统的道氏理论技术上分析，上证综指从这一年的 9 月 1 日的 2639 点反弹至 9 月 17 日的 3064 点这一过程的高点已经高于 8 月 24 日的 3004 点的高点。理论上，市场已经出现了阶段性的反转，应该说市场中期向上的概率大于向下的概率。而剩下的只是市场进一步去确认这种观点而已。

而从市场情绪上去分析，主升浪是最具爆发力。而这一年 10 月 9 日的跳空缺口迟迟不回补，表明当前市场走势似乎验证这种预期。而主升浪的走势特征则是，股价的持续上涨。理论上，市场短期维持相对强势向上运行是未来一段时间的运行方式。

最后预测一下大盘反弹的高度。根据波浪理论来分析，上证综指从这年 9 月 1 日的 2639.73 反弹至 9 月 18 日的 3068.03 点，大盘一共上涨了 428.27 点。

如果将其划分为大盘上升的第一浪，那么大盘从 9 月 29 日的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



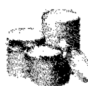
2712.30点止跌反弹展开反弹，应属于第三浪的上涨。在理论上，大三浪上涨的幅度是第一浪涨幅的1.618倍，也就是第三浪的涨幅为428.27×1.618=692.94点。而第三浪的起点则是从9月29日的2712.30点开始计算，理论最终目标应该可以达到3400点。

需要特别提醒大家的是，在运用波浪理论来预测市场走势时第一浪的确定最关键。从混沌理论上讲，市场的走势距离当前的时间越远就越难预测。道理就像一个人喷出的香烟圈一样，香烟圈越偏离人的距离越远其运动的规律就越难预测。这大概就是我们所说的"一千人数浪就有一千种数法；洪湖水浪打浪，数到哪浪算哪浪"的原因吧。所以，运用波浪理论来预测市场中短期走势的效果可能会更好一些，特别是在预测第三浪走势时效果更好。

应该说，单纯地运用波浪理论来预测市场走势其效果会打折扣。预测归预测，事实归事实，通过其他理论知识的补充才会事半功倍。你说是吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十一章　江恩理论

第一节　江恩理论系统概述

江恩理论是是由20世纪最著名的美国投资大师威廉·江恩结合自己在股票和期货市场上的骄人成绩和宝贵经验,通过数学、几何学、宗教、天文学的综合运用,建立起自己独特的分析方法和测市理论。由于江恩理论的分析方法具有非常高的准确性,有时达到令人不可思议的程度,因此很多江恩理论的研究者非常注重江恩的测市系统。

江恩理论是以研究测市为主的,但在测市系统之外,江恩还建立了一整套操作系统,当测市系统发生失误时,操作系统将及时地对其进行补救。江恩理论之所以可以达到非常高的准确性,就是将测市系统和操作系统一同使用,相得益彰。

江恩在1949年出版了他最后一本重要著作《在华尔街45年》,此时江恩已是72岁高龄,他坦诚地披露了纵横市场数十年的取胜之道。其中"江恩十二条买卖规则"是江恩操作系统的重要组成部分,江恩在操作中还制定了"二十一条买卖守则",江恩严格地按照十二条买卖规则和二十一条买卖守则进行操作。

江恩认为,进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作,而不能随意地买卖,盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变,市场的条件也会跟随转变,投资者必须学会跟随市场的转变而转变,而不能认死理。

江恩告诫投资者:在你投资之前请先细心研究市场,因为你可能会做出与市场完全相反的错误的买卖决定,同时你必须学会如何去处理这些错误。他指出,一个成功的投资者并不是不犯错误,因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场,任何一个人都可能犯错误,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。

江恩认为，造成投资者遭受重大损失是有原因的。首先是因为在有限的资本上过度买卖。也就是说，投资者操作过分频繁，在市场中的短线和超短线是要求有很高的操作技巧的，在投资者没有掌握这些操作技巧之前，过分强调做短线常会导致不小的损失。

其次是因为投资者没有设立止损点以控制损失。很多投资者遭受巨大损失就是因为没有设置合适的止损点，结果任其错误无限发展，损失越来越大。因此，学会设置止损点以控制风险，是投资者必须学会的基本功之一。还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损点，但在实际操作中并不坚决执行，结果因一念之差，遭受巨大损失。

第三个原因是缺乏市场知识，以至于在市场买卖中遭受损失。一些投资者并不注重学习市场知识，而是想当然办事或主观认为市场如何如何，不会辨别消息的真伪，结果接受错误误导，遭受巨大的损失。还有一些投资者仅凭一些书本上学来的知识来指导实践，不加区别的套用，造成巨大损失。江恩强调的是市场的知识，实践的经验。而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当时间才会真正有所体会。

江恩理论的测市系统部分有很多地方抽象难懂，不易理解，但江恩的操作系统和买卖规则却清楚明确，非常容易理解。江恩的操作系统是以跟随市场买卖为主，这与他的预测系统完全不同，江恩非常清楚地将买卖操作系统与市场预测系统分开，使他能在一个动荡充满危机的年代从事投机事业而立于不败之地。

江恩理论的实质就是在看似无序的市场中建立了严格的交易秩序，他建立了江恩时间法则、江恩价格法则、江恩线等。它可以用来发现何时价格会发生回调和将回调到什么价位。

江恩线的数学表达有两个基本要素，这两个基本要素是价格和时间。江恩通过江恩圆形、江恩螺旋正方形、江恩六边形、江恩“轮中轮”等图形将价格与时间完美的融合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江恩线是江恩理论与投资方法的重要概念，江恩在X轴上建立时间，在Y轴建立价格，江恩线符号由“TXP”表示。江恩线的基本比率为1比1，即一个单位时间对应一个价格单位，此时的江恩线为45度。通过对市场的分析，江恩还分别以3和8为单位进行划分，如三分之一、八分之一等，这些江恩线构成了市场回调或上升的支持位和阻力位。

在江恩的理论中，“七”是一个非常重要的数字，江恩在划分市场周期循环时，江恩经常使用“七”或“七”的倍数，江恩认为“七”融合了自然、天文与宗教的理念。另外，其中的图、形、表，以及对波动与共震、时间、周期的分析和判势，使我们可以比较准确的预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。

当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望他使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，他一定会使你受益。

第二节　江恩二十一条买卖守则

1、将你的资本分为十份，每次入市买卖，损失不会超过资本的十分之一；

2、设下止损位，减少买卖出错时可能造成的损失；

3、不可过量买卖；

4、不让所持仓位由盈转亏；

5、不逆市而为，市场趋势不明显时，宁可在场外观望；

6、入市时要坚决，犹豫不决时不要入市；

7、只在活跃的市场买卖，买卖清淡时不宜操作；

8、避免限价出入市，要在市场中买卖；

9、可用止损位保障所得利润；

10、在市场中连战皆胜后，可将部分利润提出，以备急时之需；

11、买股票切忌只望收息；

12、买卖遭损失时，切忌加码，谋求拉低成本，可能积小错而成大错；

13、不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而清仓；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14、赔多赚少的买卖不要做；

15、入市时设下的止损位，不宜胡乱取消；

16、做多错多，入市要等待机会，不宜炒卖过密；

17、不应只做单边；

18、不要因为价位过低而吸纳，也不要因为价位过高而看空；

19、避免在不适当的时候金字塔式加码；

20、永不对冲；

21、如无适当理由，避免胡乱更改所持仓位的买卖策略。

第三节　江恩十二条买卖规则

江恩十二条买卖规则是江恩在华尔街投资四十五年经验的总结，并一直指导江恩成功地操作。

1、决定趋势。江恩认为，对于股票而言，其平均综合指数最为重要，可以决定大市的趋势。

2、在单底、双底或三底水平入市买入。意思是说，市场从前的底部是重要的支撑位，可入市吸纳。除此之外，当原先的顶部上破时，则阻力成为重要支撑，当市价回落到该顶部水平或稍低于该水平，是买入的绝佳时机。

3、根据市场波动的百分比进行买卖。江恩认为，要顺应市势，有两种入市买卖的方法，一种是市况在高位回吐50%时，是一个买入点；另一种是市况在低位上升50%时，是一个卖出点。

4、根据三周上升或下跌买卖。江恩认为，当市场主流趋势向上时，如果市价出现三周调整，是买入时机。当市场的主流趋势向下时，如果市价出现三周的反弹，是卖出时机。

5、市场分段波动。江恩认为，在上升趋势开始时，市场不会只有一浪上升便见顶，通常会上升—调整—上升—调整—上升才走完整个趋势，同理，在下跌趋势中也一样。

6、利用5点或7点波动买卖。趋势上升，出现5至7点调整时，可趁价格低时买入。趋势向下，出现5至7点反弹时，可趁价格高时卖出。出现10至12点反弹或调整，可趁机入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7、根据市场成交量进行买卖。

8、时间要素。江恩线的数学表达有两个基本要素，其中一个就是时间，江恩认为在一切决定市场趋势的因素之中，时间因素是最重要的一环。

9、当出现高低点或新高时买入。市价创新高，可追高买入。市价破新低，可以卖出。

10、决定大势趋势的转向。江恩认为股价趋势逆转之前，股民可以从图表形态上及时间周期上寻找到蛛丝马迹，股民要密切留意时间周期和价位形态。

11、最安全的买卖点。江恩认为市场上破前高点是安全买入点，市场下破前低点是安全卖出点。

12、快速市场的价位波动。市价上升和下跌具有一定的速度，可以用来界定不同市势的准则。

第四节　回调法则及价格带

回调是指价格在主运动趋势中的暂时的反转运动。回调理论是江恩价格理论中重要的一部分。根据价格水平线的概念，50%、75%、100%作为回调位置是对价格运动趋势的构成强大的支持或阻力。

例如：某只股票价格从40元最高点下降到20元最低点开始反转，价格带的空间是40元减去20元为20元。这一趋势的50%为10元，即上升到30元时将回调。而30元与20元的价格带的50%为5元，即回调到25元时再继续上升。升势一直到40元与20元的75%，即35元再进行50%的回调，最后上升到40元完成对前一个熊市的100%回调。

那么，如何判断峰顶与峰底呢？江恩认为一年中只做几次出色的交易就可以了，为此，需要观察以年为单位的价格图，来决定一年中的顶部与底部，然后才是月线图、周线图和日线图。

江恩的时间法则用于揭示在何时价格将发生回调时，而江恩的价格法则揭示价格回调的多少。江恩将价格分割成一些区间成为价格带，江恩价格带是以相对时间的最高价和最低价为标准划分的。根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析期间的长短，这些时间可以是一日或数日、数周、数月、数年或者更长。

价格带通常是按前一个价格趋势的百分比划分的，一般通过价格水平线均分成八条价格带或三条价格带。这些水平线表示对未来价格运动的不同层次的支持线或阻力线，价格将在这些地方发生回调。

在上升趋势中，八分之一或八分之三的价格水平线表示对上升趋势的较小的阻力位；而在下降趋势中，这两条价格水平线则成为较小的支持位。

第五节　怎样运用江恩理论

江恩说过，大多数人在股市中输钱主要有三个原因：一是交易过度或买卖过于频繁；二是没有上止损单；三是对市场知之甚少。

很显然，要在股市中赢钱应当避免上述三种错误。什么是交易过度？笔者的理解是，每一次买卖不要总是全仓进出。其实这并不算特别重要，最重要的是当你在市场中投机而不是投资时，不过度交易在频繁买卖时才显得重要。买卖过于频繁是导致失败的致命伤。你想一想，你在为自己争取盈利的同时，还要养证券公司，负担多重。

不下止蚀单也是投资人常犯的错误或是根本不知道有这回事。有的投资者说自己手中的股票市价已大大低于自己的买入价，如果他是准备长线投资一家公司的股票，他绝对不会因为股价大幅下跌而抱怨。若是投机者，他绝对应该设置一个价位，只要跌破这个价位，无论如何你都应该第一时间股票抛出。江恩的建议是止蚀单设在买入价之下的百分之三到五。考虑到中国股市波动幅度比较大，投资者可以适放宽止蚀单的范围，如百分之五到十。不设止蚀单的后果就是眼睁睁看着股价被拦腰砍断。聪明人会下止蚀单，设定止蚀位，一旦形势发行逆转，就随时走人。

赫赫有名的江恩理论创始人，证券市场历史中的世界级大师江恩，凭其高超的操作技巧，在其一生的投机生涯中，总共从市场赢了3.5亿美元，他交易次数的成功率在百分之八十以上。在当时与今天的证券市场投资人眼中，他确是一个近乎于“神”的顶级人物，而他创立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的“江恩理论”至今仍享受着“神”一样的膜拜。

然而，当我们从整体上研读江恩时，便可发现，作为预测大师的江恩与市场高手的江恩，虽然是同一个人，但他却是清清楚楚冷静异常地将自己的预测理论与实践操作分开了的。

预测固然认真，但在实际操作中，他却不是完全让预测牵着自己，相反，他只遵守自己建立的买卖规则，他让预测要服从买卖规则！预测正确、不违背其买卖规则，他照预测方向操作；预测不对时，他用买卖规则（例如止损单）或修正预测，或干脆认错退出。

可见，买卖规则重于预测，这就是江恩获胜的真正秘诀。

然而，至今还有许多股市投资人以为江恩是纯粹凭其神奇理论赢得了市场胜利，于是光顾着去研究挖掘江恩的理论体系，期望一旦找到了江恩的那片金钥匙，便可像江恩一样从此在股市中百战百胜了。而这，实在是一个认识上的偏误。还有不少人在寻找探索其他的预测方法，也期望有一天会找到那种令他一劳永逸百战百胜的秘密武器，从此让他轻轻松松咤叱股市稳操胜券。可惜，这都如同想制造永动机一样，是人们对预测股市理论价值在认识上的一大误区。

为什么说江恩的成功，其买卖规则重于其预测理论呢？让我们看一看上面创立了如此高深预测理论的大师，同时却又制定并坚定执行了的江恩买卖规则，你我就会明白这一点了。江恩像神一样地建立了他那套高深难懂的预测理论体系，他同时又像我们凡人小股民一般制定了他的操作守则并以其在市场取胜，这就是我们应解读的江恩大师！

事实上，江恩理论也和其他理论一样，有它内在的缺陷，不能指望它一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，定会使你受益匪浅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五编 学习炒股高手

要想成为炒股高手，就应该向成功人士学习；高手各有千秋，可谓“条条大路通罗马”。通过了解这里介绍的炒股高手，研究你身边成功人士的每一句话，弄明白他的整个思路，记住他的关键言语；你要像成功人士那样多掌握知识，进行深入的行情分析；要深入领会成功人士投资理念的要旨。当你成为一位高手时，记得有机会帮助一下需要帮助的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十二章 “股神”沃伦·巴菲特

第一节 沃伦·巴菲特的另类思维

沃伦·巴菲特(Warren Buffett)1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。他从小就极具投资意识,1941年,11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947年,巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后,巴菲特考入哥伦比亚大学金融系,拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。在格雷厄姆门下,巴菲特如鱼得水。1956年,他回到家乡创办“巴菲特有限公司”。1964年,巴菲特的个人财富达到400万美元,而此时他掌管的资金已高达2200万美元。1965年,35岁的巴菲特收购了一家名为伯克希尔—哈撒韦的纺织企业,1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国,由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍,而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来,在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上,巴菲特一直稳居前三名。

如果把巴菲特的投资策略以一句话加以总结,那就是集中投资战略。巴菲特投资成功的方略是多方面的,其中当数“集中投资”的方法最有效。巴菲特认为要选出最杰出的公司,精力应用于分析它们的经济状况和管理素质上,然后买入长期都表现良好的公司,集中投资在它们身上。对于分散投资,“股神”说:“分散投资是无知者的自我保护法,对于那些明白自己在干什么的人来说,分散投资是没什么意义的。”

巴菲特认为,一个人一生中真正值得投资的股票也就四五只,一旦发现了,就要集中资金,大量买入。要把注意力集中在几家公司上,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果投资者的组合太过分散,这样反而会分身不暇,弄巧成拙。

在投资行业的选择上,巴菲特往往也是选择一些资源垄断性行业进行投资。从巴菲特的投资构成来看,道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断性企业占了相当大的份额。如巴菲特2001年上半年大量吃进中石油股票就是这种投资战略的充分体现。

很多投资者片面地认为:不把鸡蛋放在一个篮子里,才算保险。因此,他们没有集中资金,反而将有限的资金四处出击。今天看这只股好,就买进,明天又听说那只股票是黑马,就赶快追。结果区区几万、几十万或者上百万资金被七零八乱的股票所肢解,导致手中股票少则三五只,多则10余只。常常一段时间不是这只股涨,就是那只股跌,一年忙到头,好的可以赚点钱,中的打平手,不好的情况下则是负增长。有的人年复一年,也不善于总结,总认为运气不好,其实这是犯了一个投资的大忌。分散投资不等于使风险得到分散,同样,集中投资虽然有风险集中的弊端,但只要把握得当,坚守一定的操作纪律,风险还是可以控制的。

从表面上看,集中投资的策略似乎违背了多样化投资分散风险的规则。不过,巴菲特对投资者提出了这样的忠告:"成功的投资者有时需要有所不为。"他认为,"不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里"的投资理论是错误的,投资者应该像马克·吐温建议的那样"把所有鸡蛋放在同一个篮子里,然后小心地看好它"。

纵观中外股市操作成功的人都有一个共同特点,就是善于精心选股、集中投资,很少有分散投资能带来辉煌收益。这一点对于中小投资者来说极为重要。

关于集中投资,巴菲特认为:当遇到比较好的市场机会时,唯一理智的做法是大举投资或集中投资。在实际投资过程中,建议投资者将股票适当集中,手中的股票控制在5只以内,便于跟踪。有些股民20多万资金买了二三十只股票,这么多股票,盘面很难跟踪,对有把握的市场机会重仓参与。

巴菲特将"集中投资"的精髓简要地概括为:"选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票,将你的大部分资本集中在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些股票上,不管股市短期跌升,坚持持股,稳中取胜。”为此,巴菲特的大部分精力都用于分析企业的经济状况,以及评估它的管理状况而不是用于跟踪股价。巴菲特告诫投资“门外汉”们:注意力要集中。

巴菲特的投资哲学首要之处是:记住股市大崩溃。即是说,要以稳健的策略投资,确保自己的资金不受损失,并且要永远记住这一点。其次,让自己的资金以中等速度增长。巴菲特主要的投资目标都是具有中等增长潜力的企业,并且这些企业被认为会持续增长。

第二节　极具实用性的投资理论

巴菲特的投资理论极具实用性,其精髓在于挑选优良及价值的股票买入,然后长期持有。

一是集中投资。巴菲特的意见是把注意力集中在几家公司上,合理的数目是十至十五间。如果投资者的组合太过分散,这样反而会分身不暇,弄巧反拙。

巴菲特认为要选出最杰出的公司,精力应用于分析它们的经济状况和管理素质上,然后买入长期都表现良好的公司,集中投资在它们身上。对于分散投资,股神说:“分散投资是无知者的自我保护法,对于那些明白自己在干什么的人来说,分散投资是没什么意义的。”

二是挑选价值股,不懂永不做。巴菲特的投资成绩,在 1999 至 2000 年度一度落后于大市,当时由于股神表示不懂科网、不懂电脑软件的未来发展和不懂半导体是什么而拒绝买入高科技股。有人更以此攻击股神,“老态龙钟”、“与时代脱节”和“风光不再”等的评语都套用在毕氏身上。

结果随着科网泡沫的爆破,再次证明股神是对的,这说明了股神只会买入自己能够了解的公司股票。

三是战胜心魔,理性投资。很多研究都指出,决定一个投资者成败的关键之一是性格。

股神的心得是战胜自己内心的恐惧和贪婪。在经过深入了解和研究后,找到了买入股票的真正价值后,就不要理会它短期的价格波动。因为市场上充斥着太多不理性的投资者。远离市场(纽约)是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



神的选择,这是为了"旁观者清"。巴菲特的理论是:"设法在别人贪心的时候持谨慎恐惧的态度,相反当众人都小心谨慎时,要勇往直前。"事实上,短线的股价经常都不可理喻。

四是长期持有。选中好的公司股票,不要随便因蝇头小利而卖去。只要该公司仍然表现出色,管理层稳定,就应该继续持有。股神说:"如果你拥有很差的企业,你应该马上出售,因为丢弃它你才能在长期的时间里拥有更好的企业。但如果你拥有的是一家好公司股票,千万不要把它出售。"

五是拒绝投机。股神从不相信消息,坚持独立思考。他说,即使联邦储备局主席格林斯潘在他耳边秘密告知未来利率的去向也不会因此而改变任何投资计划。

六是等待入市的良机。股神近来总结归纳他的投资心得时指出:投资者不需要在市场上经常出没。在发掘在好股票的时候,要等待好时机买入才能作长期持有的策略,这样胜算自然高。

第三节 巴菲特选股十招

如果我们听从巴菲特的话,那么应该如何选股呢? 股神巴菲特的选股10招,颇具指导意义。

第一招是心中无股。

有人问,你如何比较最新的买入机会与历史上的其他买入机会?

巴菲特说,极少数情况下可以明显看出股市过于低估还是过于高估,但百分之九十的时间股市在二者之间模糊不清。如果你在别人恐惧时跟着恐惧,就无法做好投资。

绝大多数人关注的是股市走势,关注的是别人在买什么卖什么,心里想的全是股票走势过去如何未来将会如何,而巴菲特只关注公司基本面如何价值几何,他忠告投资者:你买的不是股票而是公司,只要公司的盈利持续增长,股价早晚会大涨。

有人问,价值投资者变得更多,会不会导致投资机会变得更少?

巴菲特说,战胜市场的机会总是会有的,因为人们总是重复犯下同样的错误。也许你要手握现金很长时间,但机会迟早会来的,你得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准备好才能抓住它们。

第二招是安全第一。

2009 年 2 月,巴菲特出资 3 亿美元购买了哈雷摩托的优先股,股息率为 15%。哈雷优先股更像是债券而不是股票,但一年多来,哈雷股价已经翻了一番。因此有人问巴菲特为什么当初没有购买哈雷的普通股?

巴菲特解释说:“我没有把握确定哈雷的股票值多少钱,但我有一点非常有把握,那就是哈雷公司不可能倒闭,15% 的固定收益率非常具有吸引力。在投资哈雷债券上我知道的足够多,但在哈雷股票上我知道的并不足够多。”

“幸福的秘诀是降低预期。在投资上,一定要牢记安全第一,而不是赚钱第一,要降低你的预期,做最坏的准备,只做安全有把握的投资,决不盲目冒险投资。我的铁律:第一条,千万不要亏本;第二条,千万不要忘记第一条。”

第三招是选股如选妻。

有人问,如何防止再次发生金融危机?

巴菲特说,金融危机会一次又一次地发生,是因为人类总是会做出疯狂的举动,而改变人类的习惯是不可能的。因此在青少年时期受到良好的投资理财教育并养成良好的习惯至关重要。在小学时多了解一点知识,胜过研究生时多学习成千上万本书。

“习惯的锁链在重得无法挣脱之前是轻得无法感受得到”,所以巴菲特专门推出了给小孩子看的投资理财动画片,投资必须从娃娃抓起。大家想一想,多数人选股选得很差,但选妻都选得相当好。为什么?因为小孩子从老爸老妈和其他人的婚姻中学到经验教训,始终认真严格选择,最后才选择到理想幸福的伴侣。但是这些人在选股上从小到大没有受过任何教育训练,在选股上花的时间精力远远少于选择人生伴侣。巴菲特为什么在选股上如此优秀?他经常说:“选股如选妻。”事实上他选股比选妻更加严格审慎。

第四招是知己知彼。

巴菲特说,你根本不可能成为所有类型公司的专家。你没有必要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在所有事情上都成为专家，但你一定要对你投入资金的公司确实非常了解。你的能力圈大小并不重要，但是知道你能力圈的边界非常重要。你不需要聪明绝顶，只要避免犯下重大错误，就会做得相当不错。

什么都懂就是什么都不懂，一招鲜才能吃遍天。首先了解自己的长处，其次发挥自己的长处，研究精通某一类公司才可能有大成。正如孙子兵法所说，知己知彼，百战不殆。能力圈并不是固定不变的，你还要不断学习扩大你的能力圈。

第五招是一流业务。

巴菲特过去一直强调，他寻找的是业务上具有强大持续竞争优势的优秀公司。他过去几十年一直辛辛苦苦做的事就是寻找最优秀的公司，具有很强的定价能力，拥有一种垄断地位。

第六招是投资就是投入。

巴菲特认为，投资就是投入，他非常重视公司是否拥有一流的管理层。有人问，如果发现公司内部存在不道德或者不合法的行为时，你会直接干预吗？巴菲特，当然会，我们决不会为了赚钱而不惜名誉。巴菲特非常重视自己的名誉，也希望他投资的公司管理层始终做到诚实正直。其实听小道消息做内部交易都是不义之财，也许会一时让你赚到大钱，但这个隐蔽的定时炸弹会让你一生内心焦虑不安，何必呢？

第七招是一流业绩。

有人问，伯克希尔公司下属哪家公司拥有最好的投资收益率？世界上哪家公司拥有最好的投资收益率？

巴菲特说，像可口可乐不需要投入资本就可以经营得很好，有些公司甚至投入成本是负数照样运营很好，比如杂志，提前收取订户的订阅费，后来才寄送杂志。企业经营需要投入资本多少非常关键，那些投入资本是负数的公司最好不过。很多消费类公司有很好的投资收益率，但是太多的人想要买入这类公司，因此很难以好的价格买入。

巴菲特非常重视公司的业绩是否一流，他的衡量标准是股东权益投资收益率，他尤其钟爱那些不需要投入太多资本就能实现持续增长的超级明星公司。

第八招是价值评估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人问，如何在公司估值上做的越来越好的？

巴菲特说，我一开始对估值一无所知，后来我的导师格雷厄姆教会我对某些特殊类型公司进行估值，但是这类公司后来几乎全部消失了，再后来芒格引导我转向具有持续竞争优势的优秀公司。投资的目标是寻找那些未来20年具有持续竞争优势而且价格上具有安全边际的优秀公司。如果我不能根据公司基本面分析进行估值，就根本不会关注这家公司，这对于成为一个优秀的投资者来说至关重要。

第九招是集中投资。

近年来，巴菲特连续买入了一些资本密集型企业，如能源和工业类。去年收购的伯灵顿铁路公司就是巴菲特历史上金额最大的收购。这是一个很大的变化，巴菲特一般只投资资本需求小投资回报高的超级明星公司，很少投资这类公用事业公司。

资本需求少，回报高的一般都是小公司，不能给整个公司带来足够大的回报率。随着公司资金规模越来越庞大，巴菲特只能集中投资于更大的公司，尽管回报率降低，但不得不如此。

第十招是长期投资。

巴菲特说，在投资中关键是以合理的价格买入一家真正优秀的公司股票，然后忘掉它，一直持有很长很长时间。他过去一直只投资美国企业，但随着经济全球化，他开始投资海外，他非常关注中国。一名中国留学生问巴菲特从中国学到了什么，巴菲特开玩笑地说，他看好的比亚迪公司有一帮非常不同寻常的家伙。他还说，中国是一个令人震惊的经济，中国拥有巨大的发展潜力，如今这种潜力已经开始显现。

“学我者生，似我者死。”巴菲特的价值投资基本原则始终不变，但他的投资方法始终在与时俱进不断变化，我们学的是巴菲特学正确投资原则，而不是死搬硬套，机械模仿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十三章 “金融天才”乔治·索罗斯

第一节 全球最大的投资者

乔治索罗斯号称“金融天才”，从1969年建立“量子基金”至今，他创下了令人难以置信的业绩，以平均每年35%的综合成长率令华尔街同行望尘莫及。他好像具有一种超能的力量左右着世界金融市场。他的一句话就可以使某种商品或货币的交易行情突变，市场的价格随着他的言论上升或下跌。一名电视台的记者曾对此作了如此形象的描述：索罗斯投资于黄金，正因为他投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那里房产价格颓势在一夜之间得以扭转。

索罗斯成功的秘密是许多人都急切地想知道的，但由于索罗斯对其投资方面的事守口如瓶，这更给他蒙上了一层神秘的色彩。

乔治·索罗斯1930年生于匈牙利的布达佩斯，一个中上等级的犹太人家庭，出生时的匈牙利名字叫吉奇·索拉什，后英语化为乔治·索罗斯。1960年，索罗斯小试牛刀，锋芒初现。他经过分析研究发现，由于德国安联保险公司的股票和房地产投资价格上涨，其股票售价与资产价值相比大打折扣，于是他建议人们购买安联公司的股票。摩根担保公司和德累福斯基金根据索罗斯的建议购买了大量安联公司印股票。事实证明，果真如索罗斯所料，安联公司的股票价值翻了3倍，索罗斯因而名声大振。

1972年，索罗斯瞄准了银行，当时银行业的信誉非常糟糕，管理非常落后，投资者很少有人光顾银行股票。然而，索罗斯经过观察研究，发现从高等学府毕业的专业人才正成为新一代的银行家，他们正着手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实行一系列的改革，银行赢利还在逐步上升，此时，银行股票的价值显然被市场大大低估了，于是索罗斯果断地大量介入银行股票。一段时间以后，银行股票开始大幅上涨，索罗斯获得了50%的利润。

1973年，当埃及和叙利亚大举入侵以色列时，由于以色列的武器装备技术已经过时，以色列遭到重创，付出了血的代价。索罗斯从这场战争联想到美国的武器装备也可能过时，美国国防部有可能会花费巨资用新式武器重新装备军队。于是罗杰斯开始和国防部官员和美国军工企业的承包商进行会谈，会谈的结果使索罗斯和罗杰斯更加确信是一个绝好的投资良机。索罗斯基金开始投资于诺斯罗普公司、联合飞机公司、格拉曼公司、洛克洛德公司等握有大量国防部订货合同的公司股票，这些投资为索罗斯基金带来了巨额利润。

索罗斯除了正常的低价购买、高价卖出的投资招数以外，他还特别善于卖空。其中的经典案例就是索罗斯与雅芳化妆品公司的交易。为了达到卖空的目的，索罗斯以市价每股120美元借了雅芳化妆品公司1万股股份，一段时间后，该股票开始狂跌。两年以后，索罗斯以每股20美元的价格买回了雅芳化妆品公司的1万股股份。从这笔交易中，索罗斯以每股100美元的利润为基金赚了100万美元，几乎是5倍于投入的赢利。

1979年，索罗斯决定将公司更名为量子基金，来源于海森伯格量子力学的测不准定律。因为索罗斯认为市场总是处于不确定的状态，总是在波动。在不确定状态上下注，才能赚钱。

第二节 发展完善投资理论

索罗斯在金融市场投资的同时，也在不断地发展和完善他自己的投资理论。

索罗斯认为，股票市场本身具有自我推进现象。当投资者对某家公司的经营充满信心，大笔买进该公司股票时，他们的买入使该公司股票价格上涨。于是，该公司的经营活动也更得心应手：公司可以通过增加借贷、出售股票和基于股票市场的购并活动获得利润，更容易满足投资者的预期，使更多的投资者加入购买的行列。但同时，当市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场趋于饱和，日益加剧的竞争挫伤了行业的赢利能力，或者市场的盲目跟风行为推动股价持续上涨，会导致股票价值被高估，而变得摇摇欲坠，直至股票价格崩溃。索罗斯将这种开始时自我推进，但最终又自我挫败的联系称为“相互作用”。而正是这种相互作用力导致了金融市场盛衰过程的出现。

索罗斯认为，一个典型的盛衰过程具有如下特征：市场走势尚不明朗，难以判断；开始过渡到自我推进过程；成功地经受了市场方向的测试；市场确认度不断增强；在现实与观念之间出现偏离；发展到巅峰阶段；然后，出现与自我推进过程相反的步骤。

投资成功的秘诀就在于认识到形势变化的不可避免性，及时确认发生逆转的临界点。索罗斯强调，当某一趋势延续的时候，为投机交易提供的机遇大增。对市场走势信心的丧失使得走势本身发生逆转，而新的市场趋势一旦产生，就将按其自己的规律开始发展。

在选择股票方面，索罗斯也有自己独到的见解。他在一个行业选择股票时，一般同时选择最好和最差的两家公司作为投资对象。这一行业中业绩最好的公司的股票是所有其他投资者考虑购买时的第一选择，只有这样才能保证其价格会被推上去；而这一行业中最差的公司，比如负债率最高的、资产负债表最糟的公司。在这种股票上投资，一旦股票最后吸引了投资者的时候，就为赚取巨大的利润提供了最好的机会。

另外，索罗斯喜欢双面下注。他在对宏观进行分析时，会通过对国际政治、世界各地的金融政策、通货膨胀的变化、利率和货币等因素的预测，搜寻从中获利的行业和公司，在这些股票上做多。而同时，他也找出那些会因此而受损的行业和公司，大量卖空那些行业和公司的股票。这样，一旦他的预测是正确的，他将会获得双份的巨大收益。

索罗斯在金融市场中，虽然并不遵循常规行动，但他同样对市场中的游戏规则兴趣浓厚，只不过他的兴趣是在试图理解这些规则在何时将发生变化。因为在他看来，当所有的参加者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化。而这种变化将会使投机者有机会获得与风险相称的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为袭击英镑，使英国政府遭受重大损失，索罗斯曾被一些媒体描述为一个冷酷无情的“金融杀手”。也许，索罗斯的罪过就在于他赚了太多的钱。如果从社会和个人两个不同的角度来看，有些行为的结果是不同的。由于儿时的经历，他一向对金钱比较淡漠。从社会的角度来看，他提倡控制货币，谴责不顾廉耻的拜金行为。但若单从个人的角度来看，当事物的发展无法逆转的时候，他也会对货币进行投机，因为他认为这是金融市场的游戏规则所允许的。

其实，对于索罗斯而言，除了赚钱，他还有很多更重要的事情去做，那就是通过慈善事业为社会多做贡献。索罗斯从事慈善事业有他宏伟的目标，他希望运用他的财富来促进社会开放，促进民族自决，使人们能够自由表达自己的思想，并追求他们自己的目标。

索罗斯喜欢隐于幕后，他曾长期有意避开新闻媒体，不愿抛头露面。因为在他看来，经营一个全球性的投资公司，一旦人们知道你在做什么，他们就会先于你去做，这样，就会打乱公司的投资计划。所以，名声有时对于一个投资者来说并非好事，而只会带来灾难。但随着索罗斯的事业如日中天，特别是在他成功的袭击英镑之后，再想恢复以前那样平静的生活，几乎是不可能的。他的一举手一抬足都可能是新闻，又有几家媒体会放过呢？他成了市场的领袖，各媒体均把他描绘成可以改变市场的人。

这终于引起了华盛顿政治家们的猜疑。众议院银行委员会的主席亨利·冈扎尔斯要求联邦储备银行与证券交易委员会对乔治·索罗斯的量子基金所从事的外汇交易予以密切注意，并对索罗斯对外汇市场的影响作出评估，以便判明索罗斯是否有操纵外汇市场的行为。对于索罗斯而言，亨利·冈扎尔斯的要求就犹如头上悬了一把剑，不知道前面等待他和他所管理的对冲基金（量子基金的交易方式多为对冲型）的会是什么。

担忧过后，索罗斯又能够处之泰然。他并未因此而停下他工作的脚步，他又开始将目光投向金融市场，寻找下一个目标。

1993年6月，索罗斯通过分析发现，英国的房地产业正处于低谷，价值偏低。他通过与里奇曼共同设立的基金，斥资7.75亿美元，一举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收购了英国土地公司4.8%的股份。由于索罗斯的巨大影响，许多投资商对索罗斯的决策极为崇拜，当投资商发现了索罗斯的投资踪迹后，产生大量的跟风行为。这导致股票市场上房地产公司的股票价格疯涨了6.67亿英镑，按照他在英国土地公司4.8%的股份计算，他一下子就赚了5200万英镑。

这次的房地产投资充分显示了索罗斯在市场中所具有的能量，同时，也使索罗斯对自己在市场的领袖地位更加自信了。

早在1993年6月，索罗斯就断言由于德国经济衰退，其短期利率必须下调，德国马克将会随之贬值。他写信给英国的《泰晤士报》，表明自己对德国马克的看法。市场迅速对此作出反应，马克比价从6月11日的阿美分跌至6月25日的59美分。量子基金也因此而获利约4亿美元。这次的轻松告捷，使索罗斯决定进行一场更大的行动。

1994年年初，索罗斯开始斥巨资卖空德国马克，当时传闻他卖空了300亿美元的德国马克。他认为高利率政策将会严重损害德国经济，从而确信德国政府一定会降低利率，使德国马克贬值。事情刚开始似乎有向索罗斯预测方向发展的迹象，德国马克兑美元的汇率下跌。但德国的经济实力要比1992年的英国强大的多，不可同日而语。索罗斯在1993年下半年对德国马克即将下跌的公开谈论也使德国中央银行有所警惕，加上德国人并不愿意看到索罗斯拿德国马克来赌博，更不愿看到他会赢。最终，德国政府还是维持了现有利率政策，德国马克也始终表现得极为坚挺。这无疑使索罗斯的如意算盘落了空，损失金额之巨大可想而知。

在大肆做空德国马克的同时，索罗斯还犯了一个重大的决策性错误，那就是他赌日元对美元将会下跌。他的依据是日美两国首脑会谈将会解决双方的贸易争端。但美国总统克林顿与日本首相并未能就双方的贸易争端达成共识，双方谈判破裂，外汇市场上日元对美元的汇率大幅攀升，升幅高达5%，这又给了索罗斯沉重一击。

做空德国马克和日元共使索罗斯损失了6亿美元。这虽然对索罗斯的投资形象产生了严重影响，但并不致命，索罗斯手中依旧有114亿美元的资产。作为一代大师的索罗斯再一次凭借他超人的承受力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和永不服输的自信从这场灾难中挺了过来。

刚从灾难中走出来的索罗斯却不得不面对国会举行的对有关对冲基金扰乱金融市场的听证。在听证会上，索罗斯针对对冲基金的经营方式是否属于违法行为，国会有无必要对其进行进一步的监管等作了成功的解释。他解释说金融市场不可能就未来作出正确的评估，不均衡的跟风行为是剧烈的市场崩溃所必需的要素，自由浮动的货币是有缺陷的，市场总是夸张越限。

在听证会上，索罗斯还尽量淡化对冲基金在整个投资领域中的作用，声称其成交量在整个市场上的份额比较小，没有必要对此特别紧张。索罗斯在国会听证会的出色表现使他顺利地通过了听证会，国会不再担心对冲基金，众议院银行委员会认为没有必要对对冲基金进行进一步的监管。悬在对冲基金上方的利剑暂时被拿开了，索罗斯和他的量子基金又可以放心大胆地去行动了。

经历了一系列股市的跌宕起伏，索罗斯渐渐练就了与矛盾共生的本领。因股市受多种因素的影响，不同的因素作用于股市会带来相互矛盾的影响。如一方面美国股市牛气冲天，另一方面石油价格跌势不止。石油价格的下跌会抵消通货紧缩的作用，导致经济崩溃。面对这种令大多数投资者困惑的情形，索罗斯采取了既不放弃建立在仍然有效的假设之上的做法，同时，又在新假设之上采取相反的做法。这种同时以两种相反的理论作为行动指南的策略虽然会使投机家暂时地处在两种完全相背离的轨道上，看起来似乎不可思议，但事实上在许多场合这样做是明智的。

索罗斯举了这样一个例子对他的“双向”策略进行说明：“如果我最初进行一项真实投资，然后卖空相等的份额，那么价格下跌20%（即使它同时影响多头和空头两方面），我在多头上投资将只剩下80%。如果我适时地收回空头投资，就能弥补这种损失……”当然，现实要比这个例子复杂的多，因为他常常同时在几个市场上操作，一般来说，很少有人能真正算清。

在整个1994年，索罗斯承受着日益增大的压力。1994年，量子基金只比上一年增长了2.9%。各种媒体也在不断地攻击索罗斯，一边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对其公布的赢利数据进行质疑，一边发表一些挖苦性的文字，如“漏洞百出的索罗斯：炼金术失去了点金术”等等。媒体的这些评论不可避免地影响到索罗斯本人。作为60多岁的人，他已处于事业上的巅峰，早有急流勇退的打算。如果他在1994年的成绩还像以前那样骄人的话，他可能已经就此引退。但由于1994年的失手，使他陷入媒体攻击的包围中，他又如何能视而不见？索罗斯无法接受投资生涯的如此结局，他决定再现辉煌。

第三节　引爆东南亚金融危机

索罗斯开始潜动寻找大目标。他最终把目标瞄准了东南亚。

在20世纪90年代初期，当西方发达国家正处于经济衰退的过程中，东南亚国家的经济却出现奇迹般的增长，经济实力日益增强，经济前景一片灿烂，东南亚的经济发展模式在经济危机爆发前曾一度是各发展中国家纷纷仿效的样板。东南亚国家对各自的国家经济非常乐观，为了加快经济增长的步伐，纷纷放宽金融管制，推行金融自由化，以求成为新的世界金融中心。但东南亚各国在经济繁荣的光环闪烁中却忽视了一些很重要的东西，那就是东南亚各国的经济增长不是基于单位投入产出的增长，而主要依赖于外延投入的增加。在此基础上放宽金融管制，无异于沙滩上起高楼，将各自的货币无任何保护地暴露在国际游资面前，极易受到来自四面八方的国际游资的冲击。加上由于经济的快速增长，东南亚各国普遍出现了过度投机房地产、高估企业规模以及市场需求等，发生经济危机的危险逐渐增加。

早在1996年，国际货币基金组织的经济学家莫里斯·戈尔茨坦就曾预言：在东南亚诸国，各国货币正经受着四面八方的冲击，有可能爆发金融危机。尤其是泰国，危险的因素更多，更易受到国际游资的冲击，发生金融动荡。但戈尔茨坦的预言并未引起东南亚各国的重视，反而引起反感。东南亚各国仍陶醉于自己所创造的经济奇迹。

东南亚出现如此巨大的金融漏洞，自然逃不过索罗斯的眼睛。他一直在等待有利时机，希望能再打一场英格兰式的战役。

1993年，索罗斯认为马来西亚货币林吉特被低估，决定拿和吉特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为突破口。他联合了一些套头基金经理开始围剿林吉特但是马来西亚总理马哈蒂尔却决心维持低币值的林吉特，马哈美尔采取了一系列强有力的措施，加强了对本国资本市场的控制，让索罗斯及一些套利基金经理无机可乘，只好暂且收兵。马来西亚货币林吉特也因此才免遭劫难。但在马来西亚的小败并未使索罗斯退却，他只是再一次地等待更好的机会。

随着时间的推移，东南亚各国经济过热的迹象更加突出。各国中央银行采取不断提高银行利率的方法来降低通货膨胀率，任凭这种方法也提供了很多投机的机会。这造成的严重后果就是各国银行的短期外债剧增，一旦外国游资迅速流走各国金融市场，将会导致令人痛苦不堪的大幅震荡。

东南亚各国中央银行虽然也已意识到这一问题的严重性，但面对开放的自由化市场却显得有些心有余而力不足了。其中，以泰国的问题最为严重。因为当时泰国在东南亚各国金融市场的自由化程度最高，泰铢紧盯美元，资本进出自由。泰国经济的“泡沫”最多，泰国银行则将外国流入的大量美元贷款移入到了房地产业，造成供求严重失衡，从而导致银行业大量的呆账、坏账，资产质量严重恶化。

索罗斯正是看准了东南亚资本市场上的这一最薄弱的环节，才决定首先大举袭击泰铢，进而扫荡整个东南亚国家的资本市场。

1997 年 3 月，当泰国中央银行宣布国内九家财务公司和一家住房贷款公司存在资产质量不高以及流动资金不足问题时，索罗新认为千载难逢的时机已经来了。索罗斯及其他套利基金经理开始大量抛售泰铢，泰国外汇市场立刻波涛汹涌、动荡不宁。泰铢一路下滑，5 月份最低跌至 1 美元兑 26.70 铢。泰国中央银行在紧急关头采取各种应急措施，如动用 120 亿美元外汇买入泰铢，提高隔夜拆借利率，限制本国银行的拆借行为等。这些强有力的措施使得索罗斯交易成本骤增，一下子损失了 3 亿美元。但是，只要索罗斯对他原有的理论抱有信心，坚持他的观点正确。3 亿美元的损失根本无法吓退索罗斯，他认为泰国即使使出浑身解数，也抵挡不了他的冲击。他志在必得。

1997 年 6 月下旬，索罗斯筹集了更加庞大的资金，再次向泰铢发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起了猛烈进攻，各大交易所一片混乱，泰铢狂跌不止，交易商疯狂卖出泰铢。泰国政府动用了300亿美元的外汇储备和150亿美元的国际贷款企图力挽狂澜。但这区区450亿美元的资金相对于无量级的国际游资来说，犹如杯水车薪，无济于事。

7月2日，泰国政府由于再也无力与索罗斯抗衡，不得已改变了维系13年之久的货币联系汇率制，实行浮动汇率制。泰铢更是狂跌不止，7月24日，泰铢已跌至1美元兑32.63殊的历史最低水平。泰国政府被国际投机家一下子卷走了40亿美元，许多泰国人的腰包也被掏个精光。

索罗斯初战告捷，并不以此为满足，他决定席卷整个东南亚，再狠捞一把。索罗斯飓风很快就扫荡到了印度尼西亚、菲律宾、缅甸、马来西亚等国家。印尼盾、菲律宾比索、缅元、马来西亚林吉特纷纷大幅贬值，导致工厂倒闭，银行破产，物价上涨等一片惨不忍睹的景象。这场扫荡东南亚的索罗斯飓风一举刮去了百亿美元之巨的财富，使这些国家几十年的经济增长化为灰烬。

亚洲的金融危机还迅速波及到拉美和东欧及其他亚洲的创汇和证券市场，巴西、波兰、希腊、新加坡的外汇和证券市场也发生了动荡，货币与证券价值纷纷下跌，当地政府也不得不动用国库支持本国货币及证券市场。许多国家已笑了谈“索”色变的地步。索罗斯在金融市场上的出击使得许多发原中国家的债务和贸易逆差激增，破坏性极大，各国开始加强金融监管，时刻防范索罗斯，这也使索罗斯的行动变得不再那么容易了。

第四节　袭击港币铩羽而归

扫荡完东南亚，索罗斯那只看不见的手又开始悄悄地伸向刚回归祖国的东方明珠香港。1997年7月中旬，港币遭到大量投机性的抛售，港币汇率受到冲击，一路下滑，已跌至1美元兑7.7500港币的心理关口附近。香港金融市场一片混乱，各大银行门前挤满了挤兑的人群，港币对始多年来的首度告急。香港金融管理当局立即入市，强行干预市场，大量买入港币，以使港币兑美元汇率维持在7.7500港元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关口之上。

刚开始的一周时间里，确实起到了预期的效果。但不久，港厅兑美元汇率就跌破了7.7500港元的关口。香港金融管理局再沙动用外汇储备，全面干预市场，将港币汇率重又拉升至7.7500措元之上，显示了强大的金融实力。索罗斯第一次试探性的进攻在香港金融管理局的有力防守中失败了。

根据以往的经历看，索罗斯绝不是那种肯轻易罢休的人，他开始对港币进行大量的远期买盘，准备再重现英格兰和东南亚战役的辉煌。但这次索罗斯的决策可算不上英明，因为他也许忘了考虑香港背后的中国，其外汇储备达2000多亿美元，加上台湾和澳门，外汇储备不少于3740亿美元，如此强大的实力，可不是英格兰、泰国等国所可比拟的。此番袭击港币，胜算的把握并不大。

对于香港而言，维护固定汇率制是维护人们信心的保证，一旦固定汇率制在索罗斯等率领的国际游资的冲击下失守，人们将会对香港失去信心，进而毁掉香港的繁荣。所以，保卫香港货币的稳定，注定是一场你死我活的生死战，香港特区政府会不惜一切代价反击对港币的任何挑战。

1997年7月21日，索罗斯开始发动新一轮进攻。当日，美元兑港币三个月远期升水250点，港币三个月同业拆借利率从5.575%升至7.06%。香港金融管理局立即于次日精心策划了一场反击战。香港特区政府通过发行大笔政府债券，抬高港币利率，进而推动港币兑美元汇率大幅上扬。同时，香港金融管理局对两家涉嫌投机港币的银行提出了口头警告，使一些港币投机商战战兢兢，最后选择退出港币投机队伍，这无疑将削弱索罗斯的投机力量。当港币又开始出现投机性抛售时，香港金融管理局又大幅提高短期利率，使银行间的隔夜贷款利率暴涨。一连串的反击，使索罗斯的香港征战未能讨到任何便宜，据说此举使索罗斯损失惨重。

中国政府也一再强调，将会全力支持香港特区政府捍卫港币稳定。必要时，中国银行将会与香港金融管理局合作，联手打击索罗斯的投机活动。这对香港无疑是一种强心剂，但对索罗斯来说却绝对是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个“坏消息”。索罗斯所听到的“坏”消息还远不止这些。1997 年 7 月 25 日，在上海举行的包括中国、澳大利亚、日本和东盟国家在内的亚太 11 个国家和地区的中央银行会议发表声明：亚太地区经济发展良好，彼此要加强合作共同打击货币投机力量。这使索罗斯感到投机港币赚大钱的希望落空，只得悻悻而归。

这次袭击港币失利也给了索罗斯一个教训，不要过分高估自己左右市场的能量，否则，市场有时也会给你来个下马威，让你吃尽苦头。

索罗斯作为世界上的头号投资家是当之无愧的。从他进入国际金融领域至今，他所取得的骄人业绩，几乎无人与之能比。也许有的投资者也会有一两年取得惊人业绩，但像索罗斯那样几十年一贯表现出色，却非常难得。他虽然也曾经历过痛苦的失败，但他总能跨越失败，从跌倒的地方再站起来，而且会变得更加强大。他就像金融市场上的“常青树”，吸引着众多的渴望成功的淘金者。

有人将索罗斯称为“金融杀手”、“魔鬼”。他所率领的投机资金在金融市场上兴风作浪，翻江倒海，刮去了许多国家的财富，掏空了成千上万人的腰包，使他们一夜之间变得一贫如洗，故而成为众矢之的。但索罗斯从不隐瞒他作为投资家以追求利润最大化为目标，他曾为自己辩解说，他投机货币只是为了赚钱。在交易中，有些人获利，有些人损失，这是非常正常的事，他并不是损害谁。他对在交易中遭受损失的任何人都不存在负罪感，因为他也可能遭受损失。

不管是被称为金融奇才，还是被称为金融杀手，索罗斯的金融才能是公认的。他的薪水至少要比联合国中 42 个成员国的国内生产总值还要高，这是对他金融才能的充分肯定。

索罗斯虽然是一个有争议的人，但不容置疑，他又是一个极具影响力的人。

乔治·索罗斯的相关投资理论认为，股票市场的自我推进作用导致了金融市场盛衰过程的循环出现；当所有的参加者都习惯某一规则的时候，游戏的规则也将发生变化；不均衡的跟风行为是剧烈的市场崩溃所必需的要素；在一个行业选择股票时，同时选择最好和最坏的两家公司进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯认为,金融投机最重要的是人品。金融投机需要冒很大的风险,而不道德的人不愿承担风险。这样的人不适宜从事负责、进取高风险的投机事业。任何从事冒险业务却不能面对后果的人,都不是好手。

在索罗斯看来,判断对错并不重要,重要的在于正确时获取了多大利润,错误时亏损了多少;当有机会获利时,千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时,给对方致命一击,仅做对还不够,要尽可能多地获取;如果操作过量,即使对市场判断正确,仍会一败涂地;人对事物的认识并不完整,并由此影响事物本身的完整,得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流互相强化,直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可,这才是要特别留意的,也正是这时才极可能发生暴涨暴跌现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十四章　投资大师吉姆·罗杰斯

第一节　准确的判断力

吉姆·罗杰斯1942年出生于美国亚拉巴马州，5岁开始做第一笔生意赚钱，就是在棒球场捡瓶子卖钱。他在获得奖学金上耶鲁大学毕业后，又到牛津大学贝列尔学院深造，在那里作为赛艇队的舵手，他创造了自己的第一个吉尼斯纪录。1970年，他和索罗斯共同创立全球闻名的量子基金，其投资回报率高达4200%，而同期标准普尔指数的增长还不到47%。他10年内赚够一生花用的财富。因为成功的定义就是上帝送给少数人的礼物，那么最牛的人物定有一个最牛的个性，敢为人先，才能掘到只属于自己的那一桶金。

罗杰斯通过调查、旅行，依靠渊博的历史、政治、哲学及经济学知识对不同国家进行分析，判断出所要投资国家及股票行业的风险和机会。他的主要判断准则有五个方面：

一是这个国家鼓励投资，并且比过去运转得好，市场开放，贸易繁荣。

二是货币可以自由兑换，出入境很方便。这在他环球投资旅行过程中体会很深。

三是罗杰斯认为，21世纪的最显著特点是人口、货物、信息和资本的流动性将大得惊人。21世纪经济学的主题将是通过货币兑换实现资本控制，只有当市场是自由的，脱开了任何束缚，本国货币具备合理的价值时，人们才会自然而然地开始动作：开采绿宝石，出口到法国，换取法郎，然后再把法郎卖给那些愿意进口葡萄酒或拖拉机的人。如果拥有法郎的人不愿把东西卖给他们，那么葡萄酒和拖拉机进口商就需提高价格，直到卖方无法拒绝。拉美人走在非洲人前面的原因就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币自由兑换。

四是这个国家的经济、政治状况要比人们预想的好。

五是股票便宜。

罗杰斯对国内股票的投资选择,和他对一个国家的投资判断一样,通常都是从行业的整体情况出发。他发展了一个广泛的投资概念,买下他认为有前途的某一个行业的所有能买到的股票。这和他通常买下一个国家的所有股票的方式一样。

那么,罗杰斯又是如何判断一个行业的呢?罗杰斯说:“发现低买高卖的机会的办法,是寻找那些未被认识到的,或未被发现的概念或者变化。通过变化而且是长期变化,并不仅仅是商业周期的变化,寻找一些将有出色业绩的公司,哪怕当经济正在滑坡之时。”他所寻求的变化具体有四种表现:

第一是灾难性变化。通常情况是,当一个行业处在危机之中时,随着两三个主要公司的破产,或处在破产边缘,该整个行业在准备着一次反弹,只要改变整个基础的情势存在。中国的纺织行业也许正符合这种变化。

第二,现在正红火的行业,也许已暗藏了变坏的因素。这就是所说的“树不会长到天上去”。对于这种行业的股票,罗杰斯的通常做法是做空。做空前,一般要经过仔细研究,因为有些价位很高的股票也还会继续走高。

第三,对于政府扶持的行业,他会作为重点投资对象。由于政府的干预,这些行业都将会有很大的变化。他在某一国家投资时,也往往会把政府支持行业的股票全部买下。

第四,紧跟时代发展,瞄准那些有潜力的新兴行业。20 世纪 70 年代当妇女们开始崇尚“自然美”,放弃甚至根本不化妆时,罗杰斯研究了雅芳实业的股票,并认定尽管当时雅芳的市盈率超过 70 倍,但发展趋势已定,公司最终还是不行。他以 130 美元的价格做空,一年后,以低于 25 美元的价格平了仓。

从上述这四种变化,从实质上讲,还是供求关系的变化在起作用。罗杰斯说:“致富的关键就在于正确把握供求关系,共产主义者、华盛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顿和其他任何人都不能排斥这条法则。”

罗杰斯的投资哲学就是简单的四个字：脚踏实地。他举了个例子。“在我非常年轻的时候，有一年，我判断股市将要崩盘。在美国，你可以通过卖空来赚钱。后来确实如我所料，股市大跌，金融机构纷纷破产，一瞬间我的资金翻了三倍，当时我觉得自己实在是太聪明了。”尝了甜头后，罗杰斯判断市场将近一步下跌，于是集中了自己所有的资金大力卖空，而股市却极不合作地上涨了“最后只能斩仓，账户里一分不剩。我当时穷得把自己的摩托车都卖掉了。”事后，他发觉自己当时根本不清楚自己在做什么，自己对股市继续下跌的判断其实没有任何研究做支撑，于是他幡然醒悟，“获得成功后往往会被胜利冲昏头脑，这种时候尤其需要平静的思考。”

对于投资，罗杰斯给大家的建议是，“每个人应该找到适合自己的投资方式。我本人比较喜欢那些无人关注的、股价便宜的股票。但是做出背离大众的选择是需要勇气的，而且我认为最重要的是扎实的研究和分析。”他一再强调“如果想要长期地赚大钱，一定要脚踏实地。”事实上，罗杰斯一直成功地扮演着环球投资家的角色。

第二节　环球投资大家

1991 年，罗杰斯环球旅行至博茨瓦纳时，发现那里的货币不仅可以自由兑换，而且还是硬通货，同时，博茨瓦纳的贸易为顺差，政府预算也是顺差，外汇储备丰富，即使三年停止出口，还能照样保持当前的汇率。另外一方面是政府正在培育股票市场，通过股票市场来融资，开放市场，引进外资。促使罗杰斯投资于此的第三个原因是因为博茨瓦纳紧邻南非，而南非正在飞速发展，南非又是博茨瓦纳最大的贸易伙伴，另外博茨瓦纳社会环境安全稳定，没有南非的政治、经济和社会危机，但又可获得南非全部的发展潜力，在这里投资风险几乎没有，于是罗杰斯买进了当时所有的 7 支股票。

罗杰斯 1991 年旅行途经阿根廷对，仔细研究了阿根廷的股市，罗杰斯发现，经过几十年的失败，总结经验后这个国家已开始认识到国家在创造繁荣这方面的能力有限，当地的报纸也说新政府决心改变佩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦主义,因为佩伦主义把一切都国有化了。有一些经济和政治头脑的人就会知道这种中央集权管制下的经济政策只能阻碍经济的发展,并且使阿根廷处于长期的困顿局面中。为了更好地弄清楚他所要投资国家的前景,罗杰斯去问一些政府官员,对政府有何看法,得出的结论使他决定把钱投在政府已宣布将集中发展的三种行业——电讯、旅游和采矿。促成罗杰斯买股票的一个原因是这里的股票非常便宜。经过研究,他买了 19 种股票,这些企业都是有发展前景并有很好的业绩支撑。

途经厄瓜多尔,罗杰斯满眼都是繁荣景象,基础设施很好,出入境手续非常简单,并且货币可自由兑换,罗杰斯又一次选中当地最大的一家银行,做起了股票投资。有意思的是当罗杰斯走进银行股票部时,发现其成员几乎是清一色的金发女性。在崇尚大男子主义的拉美国家,这种工作让女性承担,说明当地人对股票投资不够重视。意味着股市还处于发展初期,投资正是时候。几经周折,他买下当时萧条的股市上最不景气的 7 种股票。

1991 年的美洲在罗杰斯眼里是一块投资宝地,这里旧的独裁统治和外汇管制几乎全部消失。没有中欧和非洲那样潜在的边境问题,形势更趋稳定。每一个投资者都不希望自己的钱投在一个满是战火和硝烟的地方。南美人正在发展真正的股票交易所,他们的货币也越发稳定了。鉴于这些有利因素,罗杰斯在除智利外(智利正处牛市),另外几个国家(厄瓜多尔、秘鲁、玻利维亚、阿根廷、乌拉圭)都做了股票投资。想来收益也不会太差。

中美洲的旅行更接近家园,也受美国影响更多。到处都有美国人留下的痕迹,美国就像一个精力过盛的人,在做自己的事时总还有闲暇来兼顾别国的军事、人权、环境等。巴拿马城基本上就是美国的一个前哨,美元是巴拿马的正式货币,美国的干涉给巴拿马人带来的利益从一条巴拿马运河上即可看出,一条运河也是一棵摇钱树。由于巴拿马的地理位置决定了它的战略重要性,巴拿马河是大西洋与太平洋的通道。

途经哥斯达黎加时,虽然局势不太稳,但罗杰斯还在那儿做了投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资。因为这里的政府已决定发展股票市场，并且得知交易所的所长正准备加入国际股票交易所协会。哥斯达黎加拥有美丽的海滩、山脉，以及丛林。旅游业很有发展前途，曾在不同时期被美国人选作投资场所。哥斯达黎加的主要经济支柱产业是制糖、可可。咖啡及旅游业，除旅游业外，其他行业一直处于熊市，罗杰斯相信这些农业市场会兴旺起来的，并且能带动整个国家经济的腾飞。牛市会来的。罗杰斯买了股票交易所最稳健的公司（最大的酿酒厂，最大的报纸，一家农业公司，一家银行等）的部分股票。并准备继续投资下去。

在萨尔瓦多，罗杰斯觉得那里当时的战争即将结束，预测咖啡和蔗糖价格以后肯定会上涨，并且战争结束后美国会投入很多美元，他认为最糟的事情已经发生，往后就会渐渐好起来，所以他也在这里做了投资。

第三节　罗氏投资秘笈

罗杰斯的投资法则，它们是勤奋、独立思考、别进商学院、绝不赔钱法则、价值投资法则、等待催化因素的出现、静若处子法则。

勤奋首先是一种精神状态：每次行动之先，是缜密地思考和研究：是精打细算之后准确地出击！罗杰斯说："我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能"。这一点，索罗斯也加以证实，在接受记者采访时，索罗斯说，"罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人做六个人的工作"。一分耕耘一分收获，但也要注意看"场所"。

关于独立思考，罗杰斯说："每个人都必须找到自己成功的方式，这种方式不是政府所引导的，也不是任何咨询机构所能提供的，必须自己去寻找。"罗杰斯从来都不重视华尔街的证券分析家。他认为，这些人随大流，而事实上没有人能靠随大流而发财。他认为，"我可以保证，市场永远是错的。必须独立思考，必须抛开羊群心理。"

成功并不完全取决于专业知识，更主要的是一种思维方法和行为能力。哲学能使人聪明，而历史使人温故而知新，更加明智。罗杰斯在哥伦比亚经济学院教书时，总是对所有的学生说，不应该来读经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学院,这是浪费时间,因为算上机会成本,读书期间要花掉大约 10 万美元,这笔钱与其用来上学,还不如用来投资做生意,虽然可能赚也可能赔,但无论赚赔都比坐在教室里两三年,听那些从来没有做过生意的“资深教授”对此大放厥词地空谈要学到的东西多。

知己知彼,百战百胜!不打无准备之仗!罗杰斯说:“所以,我的忠告就是绝不赔钱,做自己熟悉的事,等到发现大好机会才投钱下去。”

错过时机胜于搞错对象,不会全军覆没!当然,最好是恰到好处契准目标!如果你是因为商品具有实际价值而买进,即使买进的时机不对,你也不至于遭到重大亏损。罗杰斯如是说:“平常时间,最好静坐,愈少买卖愈好,永远耐心地等候投资机会的来临。”“我不认为我是一个炒家,我只是一位机会主义者,等候机会出现,在十足信心的情形下才出击”。

“万事俱备,只欠东风”耐心等待时机和契机!市场走势时常会呈现长期的低迷不振。为了避免使资金陷入如一潭死水的市场中,就应该等待能够改变市场走势的催化因素出现。

罗杰斯如是说:“投资的法则之一是袖手不管,除非真有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出,找些事情做。他们可能会说‘看看我有多高明,又赚了 3 倍。’然后他们又去做别的事情,他们就是没有办法坐下来等待大势的自然发展。”罗杰斯对“试试手气”的说法很不以为然。“这实际上是导致投资者倾家荡产的绝路。若干在股市遭到亏损的人会说:‘赔了一笔,我一定要设法把它赚回来。’越是遭遇这种情况,就越应该平心静气,等到市场有新状况发生时才采取行动。”

罗杰斯曾仔细解释过自己的“罗氏投资秘笈”,这也是他一直对投资者反复强调的要自己做功课,找到一种切实可行、属于自己的方法。

秘笈之一:自制投资表格。

一开始,他的总分析表做得非常简单。罗杰斯会把利润率、净资产收益率,以及此前该公司的历史走势和状况列出来;随着年份增加,他会加入其他的数据,比如应收账款、库存等数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从这些数字就可以看出这家公司的经营状况及走势。他的总分析表的时间跨度一般为10至15年,他认为这有利于自己用历史的眼光看待一家公司的发展。

在20世纪80年代末,电脑在美国已经相当普及,但他依然相信用最老土的纸和笔手工制作投资表格来得比较实在。他不用任何存在电脑磁盘里的数据,担心这些数据是否属实。

罗杰斯认为,在牛市里投资者怎么折腾都行,而在市场惨淡时节,投资者尤其要当心。

罗杰斯在自己动手做总分析表时必须要问很多问题,他认为有三个基本要点必须要摸得烂熟:第一,问清楚利润率和净资产收益率是涨了还是跌了;第二,尽量调研上市公司的历史;第三,搞懂应收账款、利润率、资产负债表等是你在投资前的必做功课。

秘笈之二:用历史透视法投资。

如何能做到用历史透视法投资呢?罗杰斯认为,一个好的训练方法是学哲学和历史。正是这种观念让他在动手制作总分析表时有动力尽可能多地了解一家上市公司。你回顾一个行业的历史越久,就会对该行业的周期了解更多。

秘笈之三:小数字的全局概念。

人口老龄化的丰厚投资回报是他投资生涯中值得记录的一笔。大约在1978年或者1979年间,贝弗利实业的年报"飞"上了他的办公桌,当时这只股票每股只卖2美元,但令人惊讶的是,他发现过去五年来贝弗利实业的收入一直在增长。在翻阅所有家庭医疗护理公司的年报后,他发现所有公司的股价都像不要钱一样便宜,但所有公司的业绩都很不错。这到底是怎么回事呢?

罗杰斯拿出自己的总分析表发现,原来20世纪60年代末,这些公司的股价高得离谱。随着一家名叫"四季疗养院"的公司的破产,所有同业公司的股价从天而降,跌到了地板上。最令他激动的是,假设这些公司"复活"成真,华尔街却没一个人正眼看它们一眼。好像又到了下手的时候了!他立刻动身对这些家庭护理公司进行了一番调研。

杰斯发现美国人口老龄化现象相当严重,对家庭医疗护理行业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



需求将会急剧增长。他判断这个行业的井喷就在眼前。“索罗斯基金”狂扫了所有家庭医疗护理公司的股票,同时他们还买了与此现象相关的行业。

秘笈之四:抄底。

这是投资者都明白的投资法理,一旦进入操作中,很多人在贪婪的驱动下总会反向而为。抄底是每个投资者都希望拥有的投资绝技,但如何发现一个合适的买点几乎是每个投资者常为此苦恼的问题。

罗杰斯比较喜欢选择那些表面上看已经要死不活的企业,依照此前他的那些比率衡量,当这些股票已跌无可跌的时候,多半是这个行业要发生逆转的时刻。比如一个行业的三四家大公司都在亏损,除非这个行业就此没了(这种可能性几乎为零),否则整个行业肯定面临调整,其经营环境也会慢慢改善,那时就是这些股票发生逆转之时。

在熊市里,股价首先会跌到一个合理的价位,然后惨跌到地板之下的地窖里,最后干脆跌下地狱,几乎是“白给也没人要”的半死状态。这时候市场人气惨淡,投资者都急着脱手,对于老辣的投资者而言,应该考虑进场的时机了。

这就像功力老到的投资者,常常是在人们纷纷抛售股票,谁都不想要时,本着“我不下地狱谁下地狱”的慈悲胸怀接手便宜得一塌糊涂的股票,而在人人都举着钞票热情高涨地争相抢购股票时,老手则以“普度众生”的心情将手中的高价筹码派发干净,兑现走人,寻找另一个目标。

说到卖点,罗杰斯认为,但凡一只股票股价高得吓人就要格外留神了,这往往就是这只股票行将玩完的时刻。每次他“抄底”买入股票后很少迅速卖出,总是等到基本面发生变化或者有迹象显示公司出现状况时,他才会抛出股票。

秘笈之五:看不清就离场。

罗杰斯回忆当初在华尔街,他最大的感受是不亏钱就是赚钱。当时,他看到太多人前两年做得相当好,赚钱海了去了,第三年就完蛋了。从天堂到地狱的悲剧每天都在华尔街上演。那些专业的基金经理们感觉每天都要不停地交易才行,因此不断有人建议投资者每天都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得做点什么。

他认为这是最糟糕的建议，投资者搞不清楚情况时还不如买点国库券呢！在他看来，哪怕十年做一次交易，只要选对股票也比大部分天天做交易的人赚得多！

秘笈之六：注意供求变化。

正像每种商品都有其特有的供求周期一样，投资者在考察股票时完全可以将考察对象当做商品来看待。

罗杰斯认为，要真正理解供求关系，必须关注供求变化，因社会和经济变革带来的变化常常会在供求关系中得到充分体现，1979 年石油危机就是一个很好的例子。任何投资者只要记住这条法则，清楚地了解到供求关系随时变化，等待他们的就是丰厚的利润了。

他最常强调的投资研究就是研究行业状况，研究供求因素，当他看到供应猛增，就意味着要看空这些股票了。

秘笈之七：不犯同样的错误。

在罗杰斯的投资生涯里，曾犯过几次比较严重的错误。一次是 1970 年让他输得精光的“大学计算”和 Memorex。这一次的教训是让他学会更多地关注市场，有时候人的感觉与公司基本面呈现的观点完全不同，即便你判断正确，你所预测的事情也不会在明天发生，总是要等到消化一段时间后才会爆发。

罗杰斯一度曾以为他知道的事情，人家也知道，最后才发现他可能真比别人早一点知道未来事情的发生状况。这次惨败也让他开始意识到，要学会进一步了解买入时机。另一次阴沟里翻船是他买的一只名叫马斯柯的股票。这段亏钱的惨痛经历让他明白，如果买了一只股票，不仅要关注与该公司相关的信息，还要关注其他公司的所有信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第十五章 “华尔街教父”本杰明·格雷厄姆

第一节 一个伟大的投资者

股市向被人视为精英聚集之地，华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。英国金融家本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的金融分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，如今活跃在华尔街的数十位上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，他享有“华尔街教父”的美誉。

本杰明·格雷厄姆1894年5月9日出生于伦敦。在他还是婴儿的时候，伴随着美国的淘金热潮，随父母移居纽约。格雷厄姆的早期教育是在布鲁克林中学完成的。在布鲁克林中学读书时，他不仅对文学、历史有浓厚的兴趣，更对数学有着非同寻常的喜爱。他喜欢数学中所展现的严密逻辑和必然结果，而这种逻辑的理智对于以盲目和冲动为特色的金融投资市场来说，永远都是最为欠缺的。

格雷厄姆是一个比较谦虚的人，当他的追随者对他的著作奉为经典时，他却一再提醒其追随者，在股票市场中，赚钱的方法不计其数。而他的方法不过是其中之一。随着格雷厄姆操作策略和技巧的日益精熟，格雷厄姆再也不会犯与1929年同样的错误了。当格雷厄姆发现道·琼斯工业指数从1942年越过历史性的高位之后，即一路攀升，到1946年已高达212点时，他认为股市已存在较大的风险，于是将大部分的股票获利了结，同时因为找不到合适的低价股，也没有再补进股票。此时的格雷厄姆几乎已退出市场。这也使得格雷厄姆因此而躲过了1946年的股市大灾难。

一个伟大的投资者之所以伟大，并不在于他能永远保持长盛不衰的记录，而是在于他能从失败中吸取教训，不再去犯同样的过错。格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



雷厄姆正是这样一个伟大的投资者。

格雷厄姆认为，一个真正成功的投资者，不仅要有面对不断变化的市场的适应能力，而且需要有灵活的方法和策略，在不同时期采取不同的操作技巧，以规避风险，获取高额回报。格雷厄姆在股市投资中坚持不懈地奉行自己创立的理论和技巧，并以自己的实践证明了其理论的实用性和可操作性。其对政府员工保险公司股票的操作，成绩斐然，令投资者欣喜若狂，成为格雷厄姆投资理论成功的经典案例。

政府员工保险公司是由里奥·格德温于1936年创立的。当时，格德温发现政府员工的汽车发生事故的次数要比一般人少，而且若直接销售保单给投保人可使保费支出降低10%至25%，于是，他邀请沃斯堡的银行家克利夫·瑞亚做合伙人，共同创立了这家公司。在公司中，格德温投资2.5万美元，拥有25%的股份；瑞亚投资7.5万美元，拥有55%的股份；瑞亚的亲戚拥有其余20%的股份。

由于政府员工保险公司靠仅提供给政府员工而减少了经营风险，加之，其保险成本比同行低30%至40%，因此，这家公司运作比较良好。但该公司最大的股东瑞亚家族因某种原因于1948年决定出售他们所持有的股份。。

格雷厄姆得知政府员工保险公司股份出售的消息后，非常感兴趣。在他看来，该公司的情况极为符合他的投资理念。首先，该公司财务状况优异，赢利增长迅猛，1946年每股盈余为1.29美元，1947年，每股盈余高达5.89美元，增幅极为可观。其次，该公司潜力巨大，由于其独特的服务对象和市场宽度、广度，前景非常看好。再次，该公司最大的股东端亚家族同意以低于账面价值10%的比例出售所持有的股份。这一切促使格雷厄姆毫不犹豫地购买了政府员工保险公司的股份。格雷厄姆最终以每股475美元的价格，购入瑞亚家族所持有的一半股份，即1500股，总计约72万美元。

对政府员工保险公司股份的购买，对格雷厄姆来说，仅仅是一个开始。格雷厄姆认为，像这样业绩优异，价格偏低，而且盘子较小的公司，其价值被市场严重低估；一旦为市场所认识，其股价肯定会大幅上扬。另外，作为一个新兴行业，保险市场的潜力将会使投资者获得较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高的投资回报。格雷厄姆决定将政府员工保险公司推为上市公司。

政府员工保险公司的股票经细分后于1948年7月在纽约证券交易所正式挂牌交易，其当天的收盘价为每股27美元，到1948年年底，该股票就上涨到每股30美元。上市后的政府员工保险公司，正如格雷厄姆所料，不断地飞速成长，其服务对象也由过去单纯的政府员工扩展到所有的汽车挺有者，市场占有率也由15%猛增到50%，占据了美国汽车保险业的半壁江山。几年之后，政府员工保险公司就变成了资本额为1亿美元的庞大公司。

格雷厄姆在政府员工保险公司担任董事长之职时，一直实行他长久以来所倡导的发放股利政策。以1948年政府员工保险公司上市市值计，到1966年，投资者的回报率在10倍以上，其中格雷厄姆个人所持有的股票价值已接近1000万美元。

政府员工保险公司的投资完整体现了格雷厄姆投资思想的精髓，再一次向投资者验证了这样一种观点：股市总是会犯错误的，“市场先生”的失误，正是投资者获取利润的最佳良机。1956年，虽然华尔街仍处于上升趋势之中，但格雷厄姆却感到厌倦了。对他而言，金钱并不重要，重要的是他在华尔街找到了一条正确的道路，并将这条道路毫无保留地指给了广大的投资者。在华尔街奋斗42年的格雷厄姆决定从华尔街隐退。

由于找不到合适的人接管格雷厄姆—纽曼公司，格雷厄姆—纽曼公司不得不宣布解散。格雷厄姆在解散了格雷厄姆—纽曼公司之后，选择加州大学开始了他的执教生涯，他想把他的思想传播给更多的人。而格雷厄姆的离去丝毫没有削弱他在华尔街的影响力。他依靠自己的努力和智慧所创立的证券分析理论影响了一代又一代的投资者。他所培养的一大批弟子，如沃伦·巴菲特等人在华尔街异军突起，成为一个又一个的新投资大师，他们将继续把格雷厄姆的证券分析学说发扬光大下去。

第二节　格雷厄姆的投资理念

本杰明·格雷厄姆的投资哲学认为，首先要寻找价格低于有形资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产账面价值的股票，其次是对由于下列原因造成的账面价值需要进行调整。这些原因是：通货膨胀和使一项资产当前的市场价值并不等于其历史成本减去折旧；技术进步使某项资产在其折旧期满或报废之前就过时贬值了；由于公司的组织能力对各项资产有效的合理组合，公司总体价值会出现一加一不等于二的结构，可能小或大。

格雷厄姆的投资原则是：内在价值是价值投资的前提；利用市场短期经常无效，长期总是有效的弱点，来实现利润；以四毛的价格买值一元的股票，保留有相当大的折扣，从而类减低风险。

格雷厄姆的投资策略是以寻找廉价股，定量分析为主。就选股标准而言，如果一家公司符合以下条件中的七项，就可以考虑购买。

这些条件是：

该公司获利与股价之比（本益比）是一般 AAA 级公司债券收益率的 2 倍；

这家公司目前的市盈率应该是过去五年中最高市盈率的 2/5；

这家公司的股息收益率应该是 AAA 级公司债券收益率的 2/3；

这家公司的股价应该低于每股有形资产账面价值的 2/3；

这家公司的股价应该低于净流动资产或是净速动资产清算价值的 2/3；

这家公司的总负债应该低于有形资产价值；

这家公司的流动比率应该在 2 以上；

这家公司的总负债不超过净速动清算价值；这家公司的获利在过去 10 年来增加了 1 倍；

这家公司的获利在过去 10 年中的 2 年减少不超过 5%。

第三节　格雷厄姆的忠告

格雷厄姆经常扮演着先知的角色，为了避免投资者陷入投资误区，格雷厄姆在他的著作《有价证券分析》及演说中不断地向投资者提出下列忠告：

第一，要做一名真正的投资者。

格雷厄姆认为，虽然投机行为在证券市场上有它一定的定位，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于投机者仅仅为了寻求利润而不注重对股票内在价值的分析，往往容易受到“市场先生”的左右，陷入盲目投资的误区，股市一旦发生大的波动常常使他们陷于血本无归的境地。而谨慎的投资者只在充分研究的基础上才作出投资决策，所冒风险要少得多，而且可以获得稳定的收益。

第二，要注意规避风险。

一般人认为在股市中利润与风险始终是成正比的，而在格雷厄姆看来，这是一种误解。格雷厄姆认为，通过最大限度的降低风险而获得利润，甚至是无风险而获利，这在实质上是高利润；在低风险的策略下获取高利润也并非没有可能；高风险与高利润并没有直接的联系，往往是投资者冒了很大的风险，而收获的却只是风险本身，即惨遭亏损，甚至血本无归。投资者不能靠莽撞投资，而应学会理智投资，时刻注意对投资风险的规避。

第三，要以怀疑的态度去了解企业。

一家公司的股价在其未来业绩的带动下不断向上攀升，投资者切忌盲目追涨，而应以怀疑的态度去了解这家公司的真实状况。因为即使是采取最严格的会计准则，近期内的盈余也可能是会计师所伪造的。而且公司采用不同的会计政策对公司核算出来的业绩也会造成很大差异。投资者应注意仔细分析这些新产生的业绩增长是真正意义上的增长，还是由于所采用的会计政策带来的，特别是对会计报告的附注内容更要多加留意。任何不正确的预期都会歪曲企业的面貌，投资者必须尽可能准确地作出评估，并且密切注意其后续发展。

第四，当怀疑产生时，想想品质方面的问题。

如果一家公司营运不错，负债率低，资本收益率高，而且股利已连续发放了一些年，那么，这家公司应该是投资者理想的投资对象。只要投资者以合理的价格购买该类公司股票，投资者就不会犯错。格雷厄姆同时提请投资者，不要因所持有的股票暂时表现不佳就急于抛弃它，而应对其保持足够的耐心，最终将会获得丰厚的回报。

第五，要规划良好的投资组合。

格雷厄姆认为，投资者应合理规划手中的投资组合。当股票的赢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利率高于债券时，投资者可多购买一些股票；当股票的赢利率低于债券时，投资者则应多购买债券。当然，格雷厄姆也特别提醒投资者，使用上述规则只有在股市牛市时才有效。一旦股市陷入熊市时，投资者必须当机立断卖掉手中所持有的大部分股票和债券，而仅保持25%的股票或债券。这是为了以后股市发生转向时所预留的准备。

第六，关注公司的股利政策。

投资者在关注公司业绩的同时，还必须关注该公司的股利政策。一家公司的股利政策既体现了它的风险，又是支撑股票价格的一个重要因素。如果一家公司坚持了长期的股利支付政策，这表示该公司具有良好的"体质"及有限的风险。而且相比较来说，实行高股利政策的公司通常会以较高的价格出售，而实行低股利政策的公司通常只会以较低的价格出售。投资者应将公司的胜利政策作为衡量投资的一个重要标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒股入门与技巧

■■决定命运的，不是股票市场，也不是上市公司本身，而是投资者本人！

——【美国】 约翰·奈夫

■■放手让亏损持续扩大，这几乎是所有投资人可能犯下的最大亏损！

——【美国】 威廉·欧奈尔

■■不要懵懵懂懂地随意买股票，要在投资前扎实地做一些功课，才能成功！

——【美国】 威廉·欧奈尔

■■错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正！

——【美国】 乔治·索罗斯

■■常赚比大赚更重要，它不仅使你的资金雪球越滚越大，而且可以令你保持一个良好的心态。所以，追求立于不败之地的永久生存，而不是贪图一曝十寒的一时暴富，这是风险投资最重要、最根本的理念之一！

■■买卖要富有弹性，不要斤斤计较。不要费尽心思去抄底和逃顶，顶部和底部是自然形成的，不是人为设定的，能够吃到中间一段已经算是成功。要知道，贪与贫不仅仅是“一点”之差，而且也是一念之差。

■■风险投资，技术、原则和人性，这三者密不可分，缺一不可。技术所解决的是“怎么做”的问题，原则所解决的是如果做错后“怎么办”的问题，而人性所解决的则是能否具有铁的纪律严格执行原则的问题。建仓时不冲动，平仓时必须果断，侥幸是加大风险的罪魁，犹豫则是错失良机的祸首。

上架建议：炒股·投资

ISBN 978-7-80220-925-1



定价：28.00元